



ANTARES VISION GROUP

Antares Vision S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato euro 171.806, sottoscritto e versato euro 169.453
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201
Numero R.E.A 000000523277

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2021

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori,

nel presente documento vi proponiamo il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 (di seguito anche il “**Bilancio**”) del gruppo di imprese (“**Antares Vision Group**” o il “**Gruppo**”) facenti capo ad Antares Vision S.p.A. (nel prosieguo anche la “**Capogruppo**”) che si compone della Situazione patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico Complessivo, del prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto, del Rendiconto Finanziario e delle Note esplicative.

Vi illustriamo l’attività svolta, vi esponiamo la situazione economica, patrimoniale e finanziaria consolidata, vi segnaliamo i fatti più significativi che hanno caratterizzato la gestione di Antares Vision Group nel corso dell’esercizio 2021 e vi informiamo altresì sui principali eventi intercorsi dopo la fine del periodo in esame.

Si rimanda alle Note esplicative al Bilancio per l’analisi dei principali rischi e delle modalità di gestione degli stessi.

Attività svolta

Antares Vision Group è un partner tecnologico d'eccellenza nella digitalizzazione e nell'innovazione per imprese e istituzioni, per garantire la sicurezza di prodotti e persone, la competitività dei business e la salvaguardia del pianeta. Antares Vision Group è abilitatore tecnologico della trasparenza delle filiere e della transizione sostenibile, per proteggere la competitività dei *business* e delle tipicità di ogni Paese. Offre un ecosistema di tecnologie, unico e completo, per garantire la qualità dei prodotti (sistemi e macchine di ispezione) e la tracciabilità dei prodotti lungo la filiera (dalle materie prime, alla produzione, dalla distribuzione fino al consumatore), con una gestione integrata di dati, di produzione e di filiera, anche tramite l'applicazione dell'intelligenza artificiale e l'utilizzo di *blockchain*. Antares Vision Group è attivo nel settore *lifescience* (farmaceutico, dispositivi biomedicali e ospedali), nel *beverage*, nell'alimentare e nel cosmetico, con un potenziale di espansione in altri settori. *Leader* mondiale per la tracciabilità dei farmaci, fornisce i principali produttori mondiali (oltre il 50% delle *top 20* multinazionali farmaceutiche) e diverse autorità governative, di soluzioni per monitorare la filiera e validare l'autenticità dei prodotti.

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato un Consiglio di Amministrazione di nove membri, che rimarrà in carica per tre esercizi, e quindi fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

Consiglio di Amministrazione	
Carica	Nome e cognome
Presidente e Amministratore Delegato	Emidio Zorzella*
Amministratore Delegato	Massimo Bonardi*
Consigliere con deleghe	Alioscia Berto*
Consigliere	Fabio Forestelli**
Consigliere	Martina Paola Alessandra Monico***
Consigliere	Marco Claudio Vitale****
Consigliere	Fiammetta Roccia***
Consigliere	Cristina Spagna****
Consigliere	Fabiola Mascardi****

*Esecutivo.

**Esecutivo con deleghe nella controllata FT System S.r.l.

***Non esecutivo e non indipendente.

****Non esecutivo e indipendente.

Collegio sindacale

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato un Collegio Sindacale di tre membri effettivi e due membri supplenti, che rimarrà in carica per tre esercizi, pertanto fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

Collegio sindacale	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Enrico Broli
Sindaco effettivo	Germano Giancarli
Sindaco effettivo	Stefania Bettoni
Sindaco supplente	Paolo Belleri
Sindaco supplente	Ramona Corti

Comitati endoconsiliari

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan, ha nominato, secondo le raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* approvato da Borsa Italiana S.p.A., il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità composto da tre consiglieri non esecutivi e indipendenti, due dei quali aventi un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile, finanziaria e di gestione dei rischi.

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità *	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Marco Claudio Vitale**
Membro	Cristina Spagna
Membro	Fabiola Mascardi**

**Al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità sono state altresì attribuite le funzioni e i compiti in materia di operazioni con parti correlate.*

***Amministratore in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile, finanziaria e di gestione dei rischi.*

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan, ha nominato, secondo le raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* approvato da Borsa Italiana S.p.A., il Comitato per le Nomine

e per la Remunerazione composto da tre consiglieri non esecutivi e indipendenti, uno dei quali avente un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.

Comitato per le Nomine e per la Remunerazione	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Cristina Spagna*
Membro	Marco Claudio Vitale
Membro	Fabiola Mascardi

**Amministratore in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.*

Organismo di vigilanza

L'Organismo di Vigilanza è stato nominato in data 29 marzo 2021 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Organismo di vigilanza	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Francesco Menini
Membro Interno	Martina Monico
Membro Interno	Silvia Baresi

Società di revisione

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12, iscritta alla Sezione Ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi, Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584, numero R.E.A. di Milano 606158, partita IVA 00891231003 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016, quale società incaricata dalla revisione dei conti per gli esercizi dal 2021 al 2029.

Area di consolidamento

Alla data di chiusura dell'esercizio, l'area di consolidamento risulta così composta:

AREA DI CONSOLIDAMENTO					
Denominazione	Sede	Valuta	Controllante diretta	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Antares Vision Inc. America	New York, USA	USD	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision North America LLC	New Jersey, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%
Imago Technologies GmbH	Friedberg, Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision do Brasil Itda	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision S.p.A.	99,99%	
LEGG System Itda	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Itda	99,99%	99,99%
T2 SOFTWARE	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Itda	51,00%	50,99%
Pharmatrack Sistemas LTDA	San Paolo, Brasile	BRL	T2 SOFTWARE	73,00%	37,23%
Antares Vision France Sas	Rillieux-la-Pape, Francia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision Ireland Ltd	Galway, Irlanda	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision Rus OOO	Mosca, Russia	RUB	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Hong Kong	HKD	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co., LTD	Shenzhen, Cina	CNY	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%
FT System S.r.l.	Piacenza, Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
FT System North America LLC	Massachusetts, USA	USD	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%
FT Hexagon	Challes les Eaux, Francia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%
Pen-tec S.r.l.	Parma, Italia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%
Tecnel S.r.l.	Parma, Italia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%
Tradeticity d.o.o	Zagabria, Croazia	HRK	Antares Vision S.p.A.	82,80%	
Tradeticity Service d.o.o	Belgrado, Serbia	RSD	Tradeticity d.o.o	100,00%	82,80%
Convel S.r.l.	Vicenza, Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision Germany	Friedberg, Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Innovative Marking Digital Solutions	Londra, UK	GBP	Antares Vision S.p.A.	70,00%	
Applied Vision Corporation *	Ohio, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%
rfXcel Corporation	Delaware, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%
rfXcel Limited	UK	GBP	rfXcel Corporation	100,00%	100,00%
rfXcel LLC	Russia	RUB	rfXcel Corporation	100,00%	100,00%
Antares Vision India Private Limited	Mumbai, India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%	
			FT System S.r.l.	0,002%	
Markirovka As a Service	Russia	RUB	Innovative Marketing Digital Solutions (IMDS) Uk Ltd	100,00%	70,00%

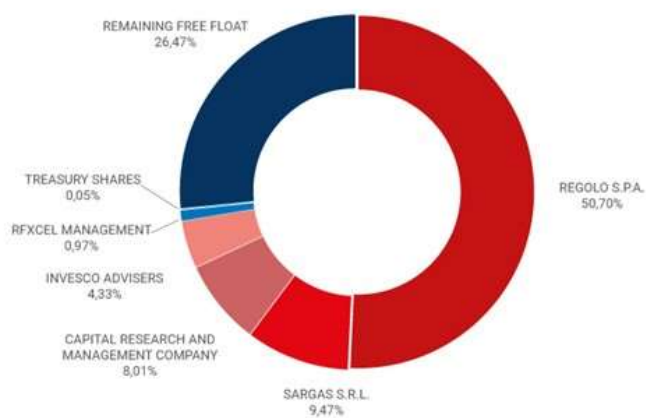
* Nel corso del primo semestre 2021 ha avuto efficacia la fusione tra le Applied Vision Holdings Corporation, Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation

Si rimanda alle Note esplicative per una trattazione più dettagliata delle variazioni del perimetro di consolidamento intervenute rispetto al 31 dicembre 2020.

Informazioni relative agli azionisti e andamento del titolo

Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale sottoscritto è pari ad euro 169.451, versato per euro 168.145, suddiviso in numero 69.118.563 azioni ordinarie, n. 250.000 Special Shares e n. 1.189.590 Performance Shares, tutte prive di indicazione del valore nominale.

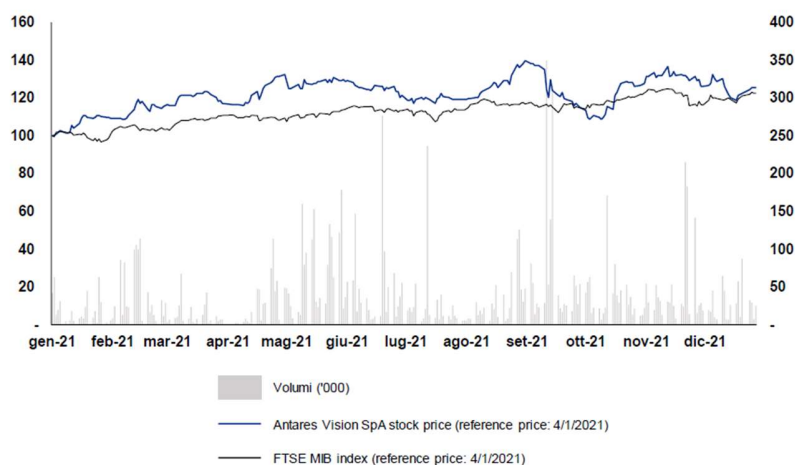
L'azionariato risulta così composto:



Dopo l'iniziale debutto e quotazione nel 2019 sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia (oggi Euronext Growth Milan), dal 14 maggio 2021, Antares Vision S.p.A. è quotata al mercato Euronext Star Milan, segmento del listino principale di Borsa Italiana. che accoglie i titoli delle medie imprese che aderiscono a stringenti requisiti in termini di *governance*, trasparenza e liquidità.

Oltre a far parte degli indici FTSE All-Share Capped, FTSE Italia All-Share e FTSE Italia STAR, a partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie (ISIN IT000536660) sono incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap. La promozione nell'indice, che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricomprese nell'indice FTSE MIB, è stata decisa dal FTSE Italia Index Series Technical Committee nell'ambito della consueta revisione trimestrale del paniere e avviene alla luce del rispetto di rigorosi requisiti di flottante e liquidità.

Si riporta a seguire l'andamento del titolo rispetto all'indice FTSE MIB.



Andamento della gestione

Nonostante il perdurare della pandemia, il 2021 si è caratterizzato per un'ulteriore accelerazione nel nostro percorso di crescita. A maggio abbiamo completato con successo il *translisting* al mercato principale di Borsa Italiana – Segmento STAR che ha consentito al Gruppo di beneficiare di una maggiore liquidità del titolo e, conseguentemente, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali. Questa importante operazione favorirà, inoltre, una maggiore visibilità sui mercati di riferimento nazionali ed internazionali, con conseguenti ulteriori vantaggi in termini di posizionamento competitivo e di ritorno di immagine, anche grazie agli elevati requisiti richiesti in termini di trasparenza, informativa societaria e corporate governance. Il *translisting* ha inoltre fornito le risorse finanziarie necessarie per finanziare acquisizioni per euro 110 milioni, permettendo ora al Gruppo di offrire una soluzione sempre più integrata e completa per la *supply chain* digitale nei mercati Life Science e *Fast Moving Consumer Goods* (“FMCG”) e, quindi, di poterne sfruttare a pieno le future crescite.

Emidio Zorzella, Presidente e Co-CEO di Antares Vision Group, ha commentato: *“Nonostante il contesto ancora dinamico dovuto alla Pandemia e al continuare dello stato di emergenza, il 2021 è stato un anno di importante crescita per il gruppo in termini di risultati, potenziamento dell’offerta di soluzioni, brand awareness, allargamento del perimetro e rafforzamento della struttura finanziaria; tutto questo è stato possibile grazie contributo quotidiano di oltre 1,000 persone, che rappresentano il capitale umano del gruppo. Il prodotto Track & Trace si è evoluto verso un’offerta integrata a maggiore marginalità (prima installazione, Smart Data/SaaS e Servizi), compensando la minore profittabilità delle acquisizioni recentemente realizzate, che oggi beneficiano solo parzialmente delle sinergie attese. Per il 2022 ci aspettiamo una crescita dei ricavi a doppia cifra e un miglioramento della redditività; questo sarà ottenuto grazie al proseguimento della trasformazione del Gruppo in una realtà sempre più orientata alla SaaS, alla gestione di dati e servizi, e all’evoluzione del Track & Trace anche nel segmento FMCG, che porrà ulteriori basi per lo sviluppo di ricavi ricorrenti e a maggior marginalità, dopo l’iniziale introduzione di hardware.”*

Massimo Bonardi, Co-CEO di Antares Vision Group, ha commentato: *“Il Gruppo continuerà a perseguire la propria strategia di crescita, mirata al consolidamento della propria leadership. Questo sarà ottenuto anche grazie ad una nuova organizzazione del gruppo e ad un posizionamento unico e distintivo del proprio ecosistema che, attraverso l’integrazione e interconnessione di diverse tecnologie, è in grado di gestire tutti i dati delle filiere: dalle materie prime, passando dalla produzione e dalla distribuzione, fino al consumatore finale, per garantire trasparenza a tutti gli attori della supply-chain”.*

Dal mese di aprile 2021 si è assistito ad una graduale accelerazione delle campagne vaccinali in Italia e in tutti i paesi europei che hanno giovato alle prospettive globali di crescita. l’adozione dei vaccini ha portato ad un’accelerazione dell’attività economica, trainata da un incremento della spesa per consumi e supportata

dall'orientamento favorevole della politica monetaria. Dopo il successo delle campagne vaccinali a livello mondiale che hanno contribuito a ridurre e ora a contenere la pandemia, l'economia mondiale sembra avviata verso un percorso di crescita, supportata anche dalle politiche economiche dispiegate e dalla positiva reazione dell'economia in seguito alle riaperture. Il recente conflitto tra Russia ed Ucraina può sicuramente impattare negativamente sulle prospettive di crescita, ma, è convinzione comune tra politici e analisti, non in maniera tale da azzerarla.

A due anni dai primi segnali di diffusione del virus Covid-19, la pandemia ha rallentato il passo con una riduzione del tasso di contagi, nella speranza che nuove ondate di contagi non si ripetano nei mesi autunnali ed invernali del 2022.

In tale contesto l'isolamento degli effetti che la pandemia ha avuto sui risultati del Gruppo è di difficile determinazione, ma è innegabile che il *business* di Antares Vision si sia dimostrato resiliente, soprattutto alla luce dei risultati del 2021, che evidenziano una significativa crescita.

In concomitanza con le restrizioni introdotte, Antares Vision non ha fatto ricorso ad ammortizzatori sociali. La Capogruppo ha gestito le proprie risorse favorendo lo smaltimento delle ferie arretrate ed introducendo la possibilità di donare giornate di ferie ai colleghi le cui attività erano temporaneamente sospese.

Nonostante la difficoltà nel determinare gli effetti sui risultati di Antares Vision, è certo quanto l'emergenza sanitaria abbia fatto emergere il senso di urgenza per l'introduzione di normative e regolamentazioni rigorose che rafforzino e garantiscano la sicurezza dei cittadini, anche in relazione alla qualità, originalità e sostenibilità, non solo dei prodotti essenziali quali farmaci, alimenti, bevande, cosmetici, ma, più in generale, di tutti i prodotti di largo consumo, generando nuove opportunità di sviluppo per il Gruppo.

Ancor di più in questo momento di incertezza, è, quindi, proseguito l'impegno di Antares Vision sul tema della sicurezza e della salute, coniugando le tre linee di prodotto: ispezione, tracciabilità e gestione intelligente dei dati. I sistemi di *Inspection* garantiscono il controllo di qualità totale per l'integrità dei prodotti. Il Track & Trace è lo strumento per seguire ogni prodotto dall'origine, durante il processo di trasformazione lungo tutta la catena del valore, fino al consumatore finale. La combinazione di entrambe le tecnologie e l'implementazione di un sistema unico di gestione intelligente dei dati, che combini le funzionalità di tracciabilità e di ispezione, è la strategia per garantire la sicurezza dei prodotti e la trasparenza della filiera, combattere le contraffazioni, preservare la reputazione del marchio, gestire in modo rapido e puntuale eventuali richiami di prodotti difettosi e instaurare un rapporto di fiducia con il consumatore finale.

Da un punto di vista gestionale, nel 2021 il Gruppo ha ripreso la piena operatività: nel corso dell'anno non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare l'attività

del Gruppo. Sotto il profilo della produzione, Antares Vision non ha registrato particolari criticità in termini di continuità degli stabilimenti produttivi, che sono stati adattati tempestivamente ai protocolli di sicurezza dettati dalle Autorità competenti. La saturazione delle attività logistiche e la carenza di componenti elettroniche legate alla forte ripresa economica mondiale che, in alcuni settori/aziende, stanno creando problemi di approvvigionamento, produzione e consegna, hanno generato, fino ad oggi, impatti limitati ad Antares Vision Group. Per gestire possibili aumenti di costo e carenza di disponibilità di componenti elettroniche, il Gruppo i) ha avviato per tempo la ricerca di nuove ed alternative fonti di approvvigionamento, ii) ha avviato e completato la reingegnerizzazione di alcuni prodotti al fine di ridurre la quantità di componenti elettroniche, iii) ha ben assorbito l'incremento di costi grazie alla ridotta incidenza di tali componenti sul totale dei costi e iv) ha avuto e avrà la possibilità di trasferire ai clienti l'inflazione sulle componenti. Il possibile ritardo nella consegna delle componenti richiede, in ogni caso, una più attenta programmazione della produzione, al fine di evitare o gestire potenziali ritardi nelle consegne. Anche dal punto di vista logistico non si rilevano significativi impatti di costo, in quanto nella maggioranza dei casi i costi di trasporto sono a carico dei clienti; maggiore attenzione è, tuttavia, dedicata alla programmazione delle spedizioni a seguito della menzionata saturazione delle catene logistiche.

Indicatori alternativi di performance

Antares Vision Group utilizza alcuni indicatori alternativi di performance ("IAP") per monitorare l'andamento patrimoniale-finanziario e la performance gestionale delle proprie attività. Gli IAP sono stati elaborati conformemente alle linee guida ESMA/2015/1415.

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

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici di Antares Vision Group e non sono indicativi dell'andamento futuro;
- gli IAP non sono previsti dagli IFRS e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati di Antares Vision Group, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dagli IFRS;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie di Antares Vision Group contenute nei bilanci consolidati e nelle relative note esplicative;
- le definizioni degli indicatori utilizzati da Antares Vision Group, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;

- gli IAP utilizzati da Antares Vision Group risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente relazione sulla gestione.

Gli IAP sono stati selezionati e rappresentati nella relazione sulla gestione in quanto Antares Vision Group ritiene che:

- il Primo margine, il Valore Aggiunto, l'EBITDA e l'EBIT, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di Antares Vision Group di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori, al fine della valutazione delle performance aziendali;
- l'indebitamento finanziario netto, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consentono una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale di Antares Vision Group e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale;
- il capitale circolante netto commerciale, il capitale circolante netto ed il capitale investito netto consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali.

Principali dati economici

Di seguito si riporta il Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2021 riclassificato secondo i criteri gestionali adottati per il controllo di gestione e comparato con i dati al 31 dicembre 2020 (in euro migliaia).

Antares Vision Group P&L Consolidato ('000,€)	1221 YTD	1220 YTD	Variazione %
Ricavi delle vendite	178.969	121.030	47,9%
Capitalizzazione costi di sviluppo	8.307	4.721	76,0%
Contributi in conto esercizio	2.088	1.356	54,0%
Credito d'imposta	515	1.195	-56,9%
Valore della produzione	189.880	128.302	48,0%
Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti	4.998	1.534	225,8%
Costi per acquisto di materie	40.402	26.019	55,3%
Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione	-3.284	-65	4962,9%
Costo del venduto	42.116	27.489	53,2%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>23,5%</i>	<i>22,7%</i>	
Provvigioni	3.566	3.248	9,8%
Spese di installazione	1.155	1.685	-31,4%
Primo margine	143.042	95.880	49,2%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>79,9%</i>	<i>79,2%</i>	
Godimento beni di terzi	1.234	1.319	-6,4%
Spese operative	321	147	117,9%
Costi per servizi	28.969	19.382	49,5%
Valore aggiunto	112.518	75.032	50,0%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>62,9%</i>	<i>62,0%</i>	
Costo del lavoro	69.029	45.727	51,0%
Personale dipendente	62.618	40.976	52,8%
Collaboratori	6.411	4.752	34,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	43.489	29.305	48,4%
<i>Margin % on Sales</i>	<i>24,3%</i>	<i>24,2%</i>	
Svalutazione crediti	847	319	165,5%
Ammortamenti	6.924	3.662	89,1%
Immobilizzazioni immateriali	4.011	2.105	90,6%
Immobilizzazioni materiali	2.914	1.557	87,1%
Risultato operativo (EBIT)	35.718	25.324	41,0%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,9%</i>	
Proventi e oneri finanziari	4.125	4.035	2,2%
Interessi finanziari e commissioni	2.745	1.568	75,1%
Utili e perdite su cambi	-1.511	2.771	-154,5%
Rivalutazioni	-383		0,0%
Warrants al valore di mercato	3.275	-303	-1180,0%
Proventi e oneri straordinari	12.221	5.144	137,6%
Ammortamenti PPA	5.916	1.474	301,3%
Risultato prima delle imposte	13.456	14.671	-8,3%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>7,5%</i>	<i>12,1%</i>	
Imposte sul reddito	1.108	-3.445	-132,2%
Utile (perdita) di terzi	-49	-44	11,4%
Risultato netto	12.396	18.159	-31,7%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>6,9%</i>	<i>15,0%</i>	
Primo margine al netto delle capitaliz. cred. imp. e contributi	132.132	88.608	49,1%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>73,8%</i>	<i>73,2%</i>	
Risultato operativo (EBIT)	13.456	14.671	-8,3%
Ammortamenti PPA	5.916	1.474	
Proventi e oneri straordinari	12.221	5.144	
Utili e perdite su cambi	-1.511	2.771	
Fees loan Mediobanca	951		
Warrant	3.275	-303	
EBT RICL ADJ	34.308	23.756	44,4%
Beneficio Patent Box anni 2016-2019		-7.783	
Imposte sul reddito adjusted EBT	6.034	6.850	
Utile (perdita) di terzi	-49	-44	
Risultato netto ADJ	28.322	24.733	14,5%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>15,8%</i>	<i>20,4%</i>	

Il raffronto tra il 2021 e il precedente esercizio non è di immediata interpretazione essendo influenzato da un diverso perimetro di consolidamento. A differenza del 2020, infatti, l'esercizio in commento beneficia della presenza nell'area di consolidamento:

- di Applied Vision, acquisita nel dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc.;
- di Pentec e Tecnel, acquisite nel febbraio 2021 attraverso FT System;
- di rfXcel, acquisita nel marzo 2021, attraverso Antares Vision Inc..

ORDINATIVI

Nel 2021, il Gruppo Antares Vision ha registrato un incremento degli ordini del 22% rispetto al 2020 (a parità di perimetro di consolidamento – “Like for Like” o “L4L”). In particolare, il settore Life Science evidenzia una crescita degli ordini del 24%, mentre il settore FMCG registra un incremento del 19%. Tutte le linee di prodotto presentano tassi di crescita a doppia cifra; più nello specifico, il Track & Trace di prima installazione vede un aumento di oltre il 30% degli ordini raccolti.

FATTURATO CONSOLIDATO

Nei 2021, il Gruppo ha realizzato **ricavi netti consolidati** pari a €178,9 milioni, in crescita del +47,9% rispetto ai risultati consolidati del 2020, ovvero del 13% L4L.

Ricavi per Geografia - FY 2021 vs. FY 2020

Ricavi per area geografica (€m)	FY 2021	%	FY 2020	%	FY 2020A	%	Variazioni	Variazioni
			L4L				L4L %	vs. Actual
Italia	32,0	17,9%	22,8	14,4%	20,2	16,7%	40,2%	58,2%
Europa	54,6	30,5%	72,4	45,6%	63,5	52,5%	-24,6%	-14,1%
Americhe	61,8	34,5%	40,5	25,5%	24,0	19,8%	52,7%	157,9%
Asia	20,2	11,3%	14,1	8,9%	9,0	7,4%	42,8%	125,0%
Africa e Medio Oriente	10,4	5,8%	9,0	5,7%	4,3	3,6%	16,1%	140,9%
Antares Vision Group	178,9	100,0%	158,8	100,0%	121,0	100,0%	12,7%	47,9%

Fonte: Antares Vision Group

Per quanto riguarda l'evoluzione dei **ricavi su base geografica**, tutte le aree registrano una significativa crescita ad eccezione dell'Europa (esclusa l'Italia), che subisce una forte riduzione delle vendite in Est Europa, che nel 2020 aveva beneficiato dell'entrata in vigore della normativa sulla tracciatura in Russia in ambito farmaceutico. L'Italia cresce grazie alle soluzioni di ispezione per il controllo di qualità e ai servizi, mentre le Americhe, Asia e Medio Oriente-Africa iniziano a beneficiare, oltre che della crescita nel settore FMCG, dell'entrata in vigore delle normative che prevedono la tracciabilità: in Brasile, dove è prevista l'entrata in vigore nel 2022 della tracciabilità completa

(aggregazione e serializzazione), Stati Uniti, dove è prevista l'entrata in vigore della seconda fase della normativa relativa all'aggregazione nel 2023, Malesia, Kazakistan, Qatar e Indonesia nel 2024, e Cina, all'interno del progetto "Made in China 2025", che prevede la tracciabilità dei medicinali, ma non solo.

Nel 4Q 2021, i ricavi L4L del gruppo crescono in maniera maggiore rispetto al FY21 (+17.6% vs. +12.7%), grazie soprattutto ad un'accelerazione nelle Americhe da attribuirsi principalmente all'entrata in vigore delle normative sulla tracciatura dei prodotti farmaceutici in Brasile e Stati Uniti e ad un'accelerazione dei ricavi registrata da rfxcel nell'ultimo trimestre.

Ricavi per settore – Life Science / FMCG - FY 2021 vs. FY 2020

Life Science (€m)	FY 2021		FY 2020		FY 2020A		Variazioni	
		%	L4L	%		%	L4L %	vs. Actual
Servizi	15,6	14,1%	12,8	12,5%	12,5	13,8%	21,9%	25,2%
Smart Data/SaaS	27,2	24,4%	16,4	15,9%	6,0	6,7%	66,1%	349,5%
Track & Trace (L1 - L3)	40,1	36,0%	54,2	52,8%	54,1	60,0%	-26,0%	-26,0%
Totale Track & Trace	82,9	74,5%	83,3	81,2%	72,6	80,5%	-0,6%	14,1%
Ispezione	28,3	25,5%	19,3	18,8%	17,6	19,5%	46,4%	61,0%
Totale	111,2	100,0%	102,7	100,0%	90,2	100,0%	8,3%	23,2%
FMGC (€m)								
Servizi	10,5	15,4%	8,6	12,7%	4,5	6,6%	21,6%	135,0%
Smart Data/SaaS	2,3	3,4%	1,7	3,0%	0,0	0,0%	33,7%	30159,2%
Track & Trace (L1 - L3)	2,9	4,3%	1,1	2,0%	1,1	3,6%	162,2%	162,2%
Totale Track & Trace	5,2	7,7%	2,8	5,0%	1,1	3,6%	84,3%	365,3%
Ispezione	52,1	76,9%	44,7	65,9%	25,2	37,2%	16,6%	106,5%
Totale	67,8	100,0%	56,1	100,0%	30,8	100,0%	20,8%	120,0%
Antares Vision Group	178,9		158,8		121,0		12,7%	47,9%

Fonte: Antares Vision Group.

Incidenza Life Science / FMCG - FY 2021 vs. FY 2020

	FY 2021		FY 2020		FY 2020A		Variazioni	
		%	L4L	%		%	L4L %	vs. Actual
Life Science	111,2	62,1%	102,7	64,6%	90,2	74,5%	8,3%	23,2%
FMCG	67,8	37,9%	56,1	35,4%	30,8	25,5%	20,8%	120,0%
Antares Vision Group	178,9	100,0%	158,8	100,0%	121,0	100,0%	12,7%	47,9%

Fonte: Antares Vision Group.

Il settore **Life Science** registra una crescita complessiva FY 2021 del 8,3% rispetto ai dati 2020 Like for Like e del 23,2% rispetto ai risultati 2020 consolidati.

Il miglioramento è guidato dai prodotti Smart Data/S.a.a.S. (+66,1% vs. *Like for Like* 2020), Servizi (+21,9%) e Ispezione (+46,4%). Solo il Track & Trace di prima installazione, mostra un rallentamento (-26,0%), in quanto per

tutto lo scorso anno e in particolare nel 4Q si era registrato un picco dovuto all'entrata in vigore in Russia della tracciatura farmaceutica a dicembre 2020. In ogni caso, il Track & Trace nel suo complesso mostra una performance in linea con l'anno precedente, recuperando la decrescita registrata fino al 9M 2021 (-7,7% L4L), grazie ad un 4Q in crescita del 17,5% (trainato da Smart Data/S.a.a.S. con un +120,6%). Questo conferma la positiva trasformazione del Track & Trace, da un business di prima installazione ad un business ricorrente ad elevata marginalità (rappresentato da Smart Data/S.a.a.S. e Servizi) che nel 2021 ha generato il 39% (45% nel 4Q) del fatturato del settore Life Science. Si consideri che nel 2018 il business ricorrente rappresentava meno del 7% del fatturato Life Science.

Per quanto riguarda il settore **FMCG**, nel FY2021 si registra un incremento del 20,8% su base L4L e del 120,0% su base consolidata, grazie alla crescita di tutte le linee di prodotto. In particolare, la tracciatura nella sua interezza aumenta dell'84,3% rispetto ai dati 2020 L4L, sostanzialmente quintuplica rispetto ai dati consuntivi dello scorso anno e, con importanti progetti in pipe-line, inizia ad assumere una dimensione tangibile.

Il Settore FMCG ha generato il 38% delle vendite consolidate, rispetto al 35% del FY 2020 L4L.

Ricavi per Prodotto - FY 2021 vs. FY 2020

Prodotti	FY 2021	%	FY 2020 L4L	%	FY 2020A	%	Variazioni L4L %	Variazioni vs. Actual
Servizi	26,1	14,6%	21,4	13,5%	16,9	14,0%	21,8%	54,1%
Smart Data/SaaS	29,5	16,5%	18,1	11,4%	6,1	5,0%	63,0%	386,7%
Track & Trace (L1 - L3)	43,0	24,0%	55,3	34,8%	55,2	45,6%	-22,3%	-22,2%
Ispezione	80,4	44,9%	64,0	40,3%	42,8	35,4%	25,6%	87,8%
Antares Vision Group	178,9	100,0%	158,8	100,0%	121,0	100,0%	12,7%	47,9%

Fonte: Antares Vision Group

A livello **prodotto**, la considerevole crescita dei Servizi, Smart Data/S.a.a.S. e Ispezione sia rispetto ai dati consolidati del FY 2020 che rispetto al *Like for Like*, più che compensa il calo registrato nelle soluzioni di tracciatura (Track & Trace) di prima installazione.

In particolare, nel 4Q 2021, si registra una fortissima crescita nel segmento Smart Data/S.a.a.S. (+110% su base L4L), grazie all'ottima performance registrata da rfxcel. Anche i segmenti Servizi e Ispezione registrano un importante incremento, facendo registrare un aumento del fatturato a livello di gruppo del 17,6%.

Nel FY 2021 i **ricavi ricorrenti**, composti da Servizi e Smart Data/S.a.a.S., sono pari al 31,0% del totale, registrando una crescita del +40,6% su base L4L; nel FY 2020 i ricavi ricorrenti erano pari al 24,9% su base L4L e al 19,0% su base consolidata dei ricavi totali.

Esposizione dei ricavi al mercato russo

Vista l'attuale situazione in Est Europa, per motivi di trasparenza è opportuno dare un quadro completo in termini di fatturato della nostra esposizione storica sul mercato russo e bielorusso. Per quanto riguarda il 2019, il fatturato è stato €4.5 milioni, pari a circa il 4% dei ricavi consolidati di gruppo. Per il 2020, il fatturato è stato €23.4 milioni, pari a circa il 19% dei ricavi consolidati; il picco nel 2020 è dovuto alla tracciatura farmaceutica imposta a partire da dicembre 2020. Infine, per quanto riguarda il 2021, l'incidenza sul fatturato è stata leggermente inferiore al 3% dei ricavi consolidati di gruppo (€5.2 milioni).

Il conflitto tra Russia e Ucraina costituisce sicuramente un elemento di preoccupazione, in quanto non sono assolutamente ancora chiari gli esiti e le conseguenze di tale crisi, sia sulle sorti dell'economia mondiale, che sul *business* di Antares Vision Group, anche se, al momento, l'esposizione del Gruppo è limitata sia in termini di posizioni creditizie (prossime allo zero) che di livello di fatturato (3% nel 2021). Occorre tuttavia sottolineare che, prima di questi eventi, il mercato russo rappresentava un'area di sicuro interesse per le implementazioni di soluzioni di tracciatura del Gruppo, che molto probabilmente subiranno un rallentamento nei prossimi mesi.

Nel FY 2021 il **Valore della Produzione** risulta pari a €189,9 milioni, in crescita del 48,0% rispetto al risultato consolidato del FY 2020.

Il **Primo Margine** ed il **Valore Aggiunto**, pari rispettivamente a €143,0 milioni e a €112,5 milioni, sono aumentati del +49,2% e del +50,0% rispetto al 31 dicembre 2020. In termini di marginalità, si evidenzia un miglioramento del Primo Margine (FY21 79,9% vs. FY20 79,2%) e del Valore Aggiunto (FY21 62,9% vs. FY20 62,0%), frutto i) della positiva trasformazione in atto del Track & Trace, da un business di prima installazione ad un business ricorrente ad elevata marginalità (rappresentato da Smart Data/S.a.a.S. e Servizi), ii) di un minor utilizzo nei processi di installazione di risorse esterne a vantaggio di quelle interne e iii) della minore incidenza delle commissioni ad agenti grazie a maggiori vendite dirette tramite *subsidiaries* locali.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted¹ (EBITDA)** si attesta a €43,5 milioni rispetto ad €29,3 milioni registrati nel FY 2020 (+48,4%), con un'incidenza sul fatturato pari al 24,3% (24,2% FY 2020). L'incremento di marginalità sopra indicato ha consentito di compensare completamente la minore profittabilità delle recenti acquisizioni, che ad oggi hanno beneficiato solo parzialmente delle sinergie attese, nonché l'incremento (+51,0% vs. FY 2020, +€23,3 milioni) del costo del lavoro che si attesta ad €69,0 milioni. Tale incremento è dovuto all'ampliamento del perimetro di consolidamento (circa €15 milioni²), oltre che al lungimirante processo di internalizzazione delle risorse come consapevole investimento per affrontare la crescita registrata nella seconda metà del 2021 e nei

¹ Normalizzato dei costi straordinari legati al translisting ed alle acquisizioni

² Include il costo del lavoro relativo a rfxcel, Pen-tec, Tecnel, Adents, Applied Vision e Convel

prossimi anni e che ha consentito il minor utilizzo di fornitori esterni con conseguente riduzione delle spese di installazione da parte di terzi.

L'aspettativa del gruppo per il 2022 e gli anni futuri è di proseguire nel percorso di miglioramento della redditività; questo sarà ottenuto grazie: 1) alla progressiva introduzione nel settore FMCG delle soluzioni Track & Trace, che porterà un accrescimento del peso dei ricavi ricorrenti ad elevata marginalità, essendo il nostro business model caratterizzato da un'iniziale introduzione di hardware (T&T prima installazione), a cui poi segue *business* ricorrente (Servizi e Smart Data/S.a.a.S.); 2) a un miglioramento della performance reddituale delle società acquisite, grazie a sinergie di ricavo e minori costi di struttura; 3) a un incremento più moderato del corso del personale.

Il **Risultato Operativo Adjusted³ (EBIT)** è pari ad €35,7 milioni rispetto a €25,3 milioni riportati nel 2020 (+41,0%), con un'incidenza sul fatturato pari al 20,0% (20,9% nel FY 2020). Oltre all'impatto dovuto ai maggiori ammortamenti derivanti dal consolidamento delle società acquisite, il 2021 sconta maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo e dei diritti d'uso (IFRS/IFRS 16).

I dati sopra presentati sono stati depurati da alcune poste straordinarie, riclassificate al di sotto dell'EBIT, costituite dai costi che Antares Vision ha sostenuto per il *translisting* all'MTA (€5,9 milioni), per operazioni di acquisizione (€3,7 milioni) e per la svalutazione di crediti di rfxcel pre-acquisizione, che non hanno impatto finanziario (€2,2 milioni).

Gli **oneri finanziari** sono pari a €4.1 milioni e risultano significativamente influenzati da €1,0 milioni di costi bancari per un prestito ponte assunto per l'acquisizione di rfxcel e quasi immediatamente ripagato con i proventi della quotazione e da poste non monetarie, rappresentate dall'effetto della valorizzazione a *fair value* dei *warrant* emessi nel 2019 (IAS 32) per un valore negativo di €3,3 milioni, solo parzialmente controbilanciati dagli effetti positivi pari a €0,4 milioni per la valorizzazione delle partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* e a €1,5 milioni per utili su cambi.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara dell'Utile Netto si è provveduto a normalizzare (al netto degli effetti fiscali figurativi) lo stesso: 1) delle poste straordinarie €12,1 milioni (inclusivi di €0,3 milioni per un *earn-out* a beneficio degli azionisti di Pen-tec e Tecnel), 2) dell'effetto dei *warrant* €3,3 milioni, 3) dell'ammortamento PPA €5,9 milioni, 4) delle differenze positive su cambi €1,5 milioni e 5) delle commissioni pagate per il prestito ponte €1,0 milioni. Escludendo queste poste straordinarie, si è determinato un **Utile Netto Adjusted** pari ad €28,3 milioni, rispetto a €24,7 milioni del corrispondente periodo del 2020, quindi, con un incremento del 14,5%.

Per quanto riguarda le **imposte**, nel 2020 la società ha beneficiato di un effetto fiscale positivo di €7,8 milioni derivante dal riconoscimento del Patent-Box per il periodo 2016-2019; nel FY 2021, la società non ha beneficiato

³ Normalizzato della svalutazione di crediti rfxcel sorti ante acquisizione

di alcun effetto fiscale positivo derivante dal Patent-Box, avendo registrato in Italia una perdita fiscale a seguito del passaggio ai principi internazionali IFRS e ai costi straordinari sostenuti. In ogni caso il *tax rate* si attesta al 18%

Il **Risultato ante Imposte** e il **Risultato Netto** consolidati sono entrambi positivi e si attestano, rispettivamente ad €13,5 milioni ed €12,4 milioni di euro, anche dopo l'impatto negativo delle poste straordinarie.

Principali dati patrimoniali

Di seguito è riportato la Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata secondo il criterio impieghi e fonti alle date del 31 dicembre 2021 e del 31 dicembre 2020 (in euro migliaia).

Antares Vision Consolidated BS ('000,€)	1221 YTD	1220	Variazione %
Immobili	23.552	19.473	20,9%
Immobilizzazioni finanziarie	7.342	3.971	84,9%
Immobilizzazioni materiali nette	2.986	2.019	47,9%
Immobilizzazioni immateriali nette	214.072	102.972	107,9%
Totale attivo immobilizzato	247.952	128.435	93,1%
% Incid. sul capitale investito netto	83,0%	76,0%	
Materie prime	24.112	21.786	10,7%
Prodotti in corso di lavorazione	6.411	6.254	2,5%
Prodotti finiti	7.052	3.694	90,9%
Totale rimanenze	37.575	31.734	18,4%
Crediti commerciali	63.932	47.533	34,5%
Debiti commerciali	-18.675	-14.281	30,8%
Anticipi da clienti	-20.283	-14.815	36,9%
Capitale circolante netto commerciale	62.550	50.171	24,7%
% Incid. sul capitale investito netto	20,9%	29,7%	
Altre attività correnti	26.537	24.169	9,8%
Altre passività correnti	-25.851	-23.733	8,9%
Net Working Capital	59.994	46.405	29,3%
Capitale circolante netto	63.237	50.607	25,0%
% Incid. sul capitale investito netto	21,2%	30,0%	
TFR	-8.634	-6.917	24,8%
Accantonamenti	-965	-628	53,5%
Svalutazioni	-2.713	-2.525	7,4%
Capitale investito netto	298.878	168.972	76,9%
% Incid. sul capitale investito netto	100,0%	100,0%	
Capitale netto	272.399	135.605	100,9%
Capitale netto	272.399	135.605	100,9%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	91,1%	80,3%	
Debiti finanziari	144.959	162.556	-10,8%
Liquidità	-118.479	-129.189	-8,3%
Debito finanziario netto	26.479	33.368	-20,6%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	8,9%	19,7%	
Totale fonti di finanziamento	298.878	168.972	76,9%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	100,0%	100,0%	
Debito finanziario netto Warrants (*)	18.993	29.156	

(*) non include il debito iscritto da FT System per l'aggiustamento di prezzo relativo all'acquisizione di Pen-tec e Tecnel classificato nelle Altre passività correnti

Il totale dell'**Attivo Immobilizzato** mostra un significativo incremento (93,1%) a seguito prevalentemente:

- delle acquisizioni concluse nell'esercizio:

- del 100% di Pen-tec e Tecnel che a seguito del processo di PPA ha generato un avviamento di 5.164 euro migliaia e maggiori immobilizzazioni immateriali per 2.799 euro migliaia, (2.018 euro migliaia al netto del relativo effetto fiscale);
- del 100% di rfXcel che a seguito del processo di PPA ha generato un avviamento di 67.690 euro migliaia e maggiori immobilizzazioni immateriali per 41.674 euro migliaia (30.422 euro migliaia al netto del relativo effetto fiscale)⁴;
- degli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati soprattutto nelle sedi di Travagliato e Parma per un importo di 908 euro migliaia;
- dei diritti d'uso derivanti dall'applicazione dello IFRSIFRS 16 per un importo di 3.753 euro migliaia (al netto del relativo fondo), prevalentemente relativi a locazione di immobili e autovetture;);
- dall'acquisto di partecipazioni di minoranza in RurAll e Siempharma per un importo di 3.000 euro migliaia;
- degli investimenti in immobilizzazioni immateriali per un importo pari a 7.615 euro migliaia (al netto del relativo fondo ammortamento), derivanti dall'implementazione del nuovo ERP (SAP) e dalle capitalizzazioni dei costi di sviluppo.

cui si controbilanciano parzialmente gli incrementi nei fondi ammortamento generati dagli ammortamenti di periodo.

Si precisa che con riferimento alla data di chiusura dell'esercizio ("Data di Riferimento"), il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha condotto specifiche procedure di controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita rilevate nella situazione patrimoniale consolidata di Antares Vision, secondo quanto previsto dallo IAS 36.

Il perimetro di analisi è stato identificato in tutte le attività immateriali a vita utile indefinita del Bilancio consolidato di Antares. Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate nell'effettuazione dell'impairment test.

Le attività oggetto di analisi costituiscono, nella determinazione adottata dagli Amministratori, un'unica unità generatrice di flussi finanziari. Il raggruppamento rilevante per i controlli include dunque la totalità delle attività operative nette del bilancio consolidato.

La stima del valore recuperabile del gruppo di attività in discussione è stata condotta secondo la nozione del valore d'uso. Per valore d'uso di un gruppo di attività si intende il valore attuale dei flussi finanziari futuri, in entrata e in uscita, che si prevede deriveranno dall'uso continuativo del gruppo di attività, scontati ad un tasso di attualizzazione appropriato che rifletta le stime correnti del mercato circa il valore temporale del denaro e i rischi

⁴ I dati indicati sono esposti al cambio alla data di acquisizione. I corrispondenti valori al 31 dicembre 2021 sono rispettivamente 43.142 euro migliaia e 31.494 euro migliaia

specifici del gruppo di attività in oggetto. Il metodo che applicato per la stima del valore d'uso delle attività è il metodo del *Discounted Cash Flow* ("DCF") che stima il valore del capitale investito dell'azienda ("*Enterprise Value*") pari al valore attuale dei suoi flussi di cassa operativi futuri, considerati al netto delle imposte e scontati ad un tasso pari al costo medio ponderato del capitale ("WACC").

In particolare, il metodo dei flussi di cassa scontati è stato applicato tramite un modello a due fasi; queste si riferiscono rispettivamente:

- al valore del periodo di previsione esplicita di 3 anni 2022-2024 del *Business Plan*;
- al valore residuo del periodo successivo calcolato con l'algoritmo sintetico della rendita perpetua e stimato a partire dai dati economico-finanziari prospettici attesi per il 2024, in ipotesi di continuità delle attuali condizioni di gestione del Gruppo. Per gli investimenti di mantenimento della capacità produttiva, considerati gli elevati tassi di crescita inseriti nel *Business Plan*, è stato fatto riferimento all'incidenza media dei costi per investimenti sui ricavi del campione di società comparabili identificato, mentre per le imposte all'aliquota teorica vigente in Italia.

Nell'esaminare i possibili indicatori di impairment e nello sviluppare le proprie valutazioni, il management ha inoltre preso in considerazione, tra gli altri, le indicazioni di valore desumibili dalla capitalizzazione di Borsa di Antares Vision e dai moltiplicatori espressi dalle quotazioni di altre società del settore.

Le analisi condotte evidenziano come alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 il valore recuperabile del gruppo di attività oggetto di analisi risulta risultati sensibilmente superiore al suo valore contabile nel bilancio consolidato di Antares Vision.

Alla luce del conflitto tra Russia e Ucraina gli amministratori hanno effettuato delle analisi di *Sensitivity* sul Business Plan (riducendone la profittabilità fino ad un 5% annuo) e sul tasso di attualizzazione (aumentandolo fino ad un punto percentuale) per tenere in considerazione possibili effetti negativi derivanti da tale crisi. Anche a seguito di tale *Sensitivity* il valore recuperabile del gruppo di attività oggetto di analisi risulta sensibilmente superiore al suo valore contabile nel Bilancio Consolidato di Antares Vision.

Gli Amministratori monitoreranno sistematicamente i dati patrimoniali e reddituali per valutare la necessità di rettificare le previsioni e riflettere tempestivamente eventuali ulteriori svalutazioni.

Il **Capitale Circolante Netto** aumenta del 25% a seguito delle acquisizioni effettuate, pur beneficiando delle continue ottimizzazioni, in tutte le sue componenti, perseguite dal management.

Al 31 dicembre 2021, il **Patrimonio Netto** è pari ad €272,4 milioni, in aumento rispetto ad €135,6 milioni di fine 2020 e beneficiando:

- del *translisting* dal mercato AIM all'MTA che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro €117.3 milioni. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro €5.6 milioni che accoglie i costi sostenuti dalla Capogruppo a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate.
- dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di €1.604 quale maggior Capitale Sociale e di €6,8 milioni quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni;
- dell'esercizio nel corso dell'anno di n. 568.953 warrant, emessi nell'aprile 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale tra la Capogruppo e Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM con conseguente aumento del Capitale sociale per €289 e della Riserva da sovrapprezzo azioni per €11.753.

Principali dati finanziari

Si ritiene opportuno riportare a seguire la Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2021 confrontata con il 31 dicembre 2020 (in euro migliaia). Il prospetto rispecchia quanto previsto dall'orientamento ESMA32-382-1138 in materia di obblighi di informativa, finalizzato ad una maggiore uniformità degli obblighi di informativa a livello europeo.

Posizione finanziaria netta (euro migliaia)		31/12/2021	31/12/2020
Depositi bancari		77.887	95.650
Denaro e valori in cassa		445	395
Disponibilità liquide	A	78.332	96.045
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	B	-	-
Altre attività finanziarie correnti	C	40.147	33.144
Liquidità	D=A+B+C	118.479	129.189
Passività finanziarie per lease correnti		-1.683	-1.812
Altri debiti di natura finanziaria	(**)	-460	-
Debito finanziario corrente	E	-2.143	-1.812
(inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
Parte corrente del debito finanziario non corrente	F	-5.747	-33.810
Indebitamento finanziario corrente	G=E+F	-7.890	-35.622
Indebitamento finanziario corrente netto	H=G-D	110.589	93.567
Prestiti e finanziamenti correnti		-128.151	-120.077
Passività finanziarie per lease non correnti		-9.376	-6.858
Debito finanziario non corrente	I	-137.527	-126.935
Strumenti di debito	J	-565	-1.490
Altri debiti non correnti	K	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	-138.092	-128.425
Posizione finanziaria netta (*)	M=H+L	-27.503	-34.858
(*) La differenza rispetto alla Posizione finanziaria netta esposta nella Gestione del capitale delle Note esplicative è dovuta ad una diversa classificazione delle carte di credito aziendali			
(**) Trattasi del debito iscritto da FT System per l'aggiustamento di prezzo relativo all'acquisizione di Pen-tec e			

Si ritiene opportuno fornire anche la Posizione finanziaria al netto dell'effetto dei derivati e del fair value dei warrant ("Posizione finanziaria netta Adjusted")

Posizione finanziaria netta		-27.503	-34.858
Neutralizzazione effetto derivati		565	1.490
	(***)	-26.939	-33.368
Neutralizzazione effetto fair value warrant		7.486	4.212
Posizione finanziaria netta Adjusted	(***)	-19.452	-29.156

(***) La differenza nel 2021 rispetto a quanto esposto nello schema riclassificato della Situazione Patrimoniale-Finanziaria è dovuta all'aggiustamento di prezzo relativo all'acquisizione di Pen-tec e Tecnel

La Posizione finanziaria netta risulta negativa per 27.503 euro migliaia rispetto al valore negativo per 34.858 euro migliaia del 31 dicembre 2020. La Posizione finanziaria netta Adjusted, ossia al netto dell'effetto derivante dalla valorizzazione a valore di mercato dei *warrant* (a cui non corrisponderà mai un'effettiva uscita di cassa) e della valorizzazione al *fair value* dei derivati, è negativa per 19.452 euro migliaia (negativa per 29.156 euro migliaia al 31 dicembre 2020).

La variazione della Posizione finanziaria netta normalizzata rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è prevalentemente influenzata, oltre che dalle operazioni che hanno avuto impatto sul Patrimonio Netto come più sopra descritto, dall'effetto congiunto:

- dell'acquisizione di Pen-tec e Tecnel avvenuta in data 4 marzo 2021 da parte di FT System per un corrispettivo pari a 11.651 euro migliaia (8.767 euro migliaia al netto della cassa acquisita). Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.
- dell'acquisizione di rfXcel perfezionata in data 31 marzo 2021 da parte di Antares Vision Inc. a fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari⁵ (101.501 migliaia di euro⁶ al tasso di cambio implicito dell'operazione di copertura in cambi), compensati da una posizione finanziaria netta dell'entità acquisita di 1.712 migliaia di dollari (1.460 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione). Per tale operazione Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Capogruppo una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia al Mercato Telematico Azionario ("MTA"), e i fondi sono stati trasferiti dalla Capogruppo ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.
- dell'esercizio dell'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

A ciò si aggiungono gli investimenti materiali (prevalentemente per l'ampliamento delle sedi produttive in Italia), immateriali (capitalizzazioni di costi di sviluppo) e in partecipazioni collegate o *joint venture*.

⁵L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

⁶ 103.276 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

Come meglio descritto nel prosieguo, si segnala che nel secondo semestre 2021 la Capogruppo ha perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. Al contempo ha avviato un'operazione di rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di oltre 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%. Ciò ha consentito di dotare il Gruppo Antares Vision di notevole liquidità (con un costo medio ponderato del 2% ed una *duration* media ponderata di 6,4 anni) da poter investire nei propri piani di sviluppo futuri.

È imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

Eventi significativi

In data 4 gennaio 2021 Antares Vision ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 maggio 2020. Le finalità e le caratteristiche del programma sono dettagliate nel prosieguo, nel paragrafo "Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti", a cui si fa rimando.

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A..

Tecnel è specializzata nella creazione di elettroniche *custom* per impianti di confezionamento e riempimento, realizzazione di dispositivi *hardware* e *software* integralmente customizzati, in grado di rappresentare un'efficace alternativa alle tecnologie tradizionali vincolate ad alcuni sistemi operativi, come PC e PLC.

Pen-Tec, costituita nel 2001 dallo stesso fondatore di Tecnel, nasce con l'obiettivo di espandere nel settore degli strumenti di controllo e ispezione il *know-how* e l'esperienza acquisiti nel comparto elettronico. La società progetta selezionatrici ponderali, macchine di ispezione a Raggi-X, integrandole anche nei *metal detector*, nastri pesatori e combinati, dotati di pannelli *touch-screen* e *software* di auto-calibrazione. Tali prodotti sono in grado di garantire il massimo livello di sicurezza e prestazioni ottenibili da apparecchiature di controllo qualità inserite anche nelle più moderne linee di produzione in diversi settori industriali, quali Chimica, *Food & Beverage*, Farmaceutico, Cosmetico e Nutraceutico. La produzione di dispositivi viene realizzata con una meccanica raffinata e performante, abbinata ad elettroniche innovative e rivoluzionarie per il settore.

Il corrispettivo di acquisto, pari a iniziali 11.651 euro migliaia, è stato versato per cassa. Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.

L'accordo prevedeva inoltre un aggiustamento del prezzo sulla base di determinati e pre-concordati obiettivi di fatturato per il 2021. Il raggiungimento di tali target ha comportato un aggiustamento del prezzo di 460 euro migliaia⁷, rilevato come debito nel bilancio consolidato in quanto il corrispettivo verrà erogato nel corso del 2022.

L'acquisizione di Pen-Tec e Tecnel ha come principale obiettivo quello di permettere a FT System di consolidare ulteriormente la propria scalabilità tecnologica, intensificare il presidio dell'intero processo di ispezione ed ampliare il portafoglio di soluzioni offerte, aumentando la specializzazione nel settore del packaging *Food & Beverage* ed integrando l'avanguardia e la replicabilità tecnologica alla restante offerta sviluppata dal Gruppo.

In data 31 marzo 2021 Antares Vision Inc. ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"), già precedentemente comunicata al mercato in data 16 febbraio 2021. rfXcel è specializzata nella realizzazione di software per il settore *Life Science* e *Food & Beverage*, per garantire la sicurezza dei medicinali e dei prodotti lungo la catena distributiva, la compliance delle normative applicabili in materia e l'acquisizione e l'elaborazione di dati in tempo reale. rfXcel opera sia a livello governativo (c.d. Livello 5) e corporate (c.d. Livello 4), sia a livello di gestione della *supply chain* attraverso un modello di *business* interamente SaaS ("*Software-as-a-service*"), con una parte significativa dei ricavi derivanti da contratti di abbonamento a lungo termine, in gran parte ricorrenti.

A fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari⁸ (101.501 migliaia di euro⁹ al tasso di cambio implicito della sottostante operazione di copertura in cambi), Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Capogruppo una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia (oggi Euronext Growth) al Mercato Telematico Azionario (oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti dalla Capogruppo ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.

Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, potrebbe essere pagabile ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023 dal Gruppo, subordinatamente al raggiungimento di determinati target di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel.

⁷ Nel Bilancio Consolidato in commento tale importo è stato rilevato per 317 euro migliaia tra le componenti finanziarie del Conto Economico e per 143 euro migliaia a deduzione della passività finanziaria precedentemente iscritta in sede di acquisizione come previsto dall'IFRS 3

⁸ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

⁹ 103.276 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

Alcuni membri chiave del management di rfXcel, incluso il CEO e fondatore Glenn Abood, hanno reinvestito in Antares Vision il 40% dei proventi netti derivanti dalla cessione delle loro partecipazioni, percentuale corrispondente a circa 8 milioni di dollari statunitensi. L'equivalente in euro di detto importo è stato versato nelle casse di Antares Vision quale prezzo di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai *Manager* e deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2021 in parziale esercizio della delega ad aumentare il capitale conferita dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 febbraio 2021.

Attraverso tale operazione, il Gruppo rafforza ulteriormente la propria offerta di portafoglio software, consolidando la propria posizione tra i *leader* mondiali nel *Track & Trace*. Il Gruppo sfrutterà le capacità e la *suite software* di rfXcel per aiutare i propri clienti ad accelerare la digitalizzazione della *supply chain end-to-end*, consentendo una maggiore trasparenza e sostenibilità. L'acquisizione, oltre a generare opportunità di risparmi costi, creerà opportunità significative di *cross-sell* delle (i) soluzioni di rfXcel alla crescente base installata di soluzioni *Track & Trace* e *Inspection* del Gruppo e all'ampia base di oltre 2.500 clienti *blue-chip*, nonché (ii) dei prodotti del Gruppo agli attuali clienti di rfXcel.

Sempre nel marzo 2021, è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India"), *joint venture* costituita in data 20 aprile 2019 con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited e di cui la Capogruppo deteneva il 51%. Per effetto di tale operazione Antares Vision S.p.A. detiene il 99,998% in seguito al pagamento di 20.028 migliaia di rupie e FT System detiene il restante 0,002% in seguito al pagamento di 0,8 migliaia di rupie (complessivamente corrispondenti a 232 euro migliaia).

In data 14 maggio hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Capogruppo sul MTA, segmento STAR, oggi Euronext STAR Milan.

In base alle richieste pervenute nell'ambito del Collocamento Istituzionale, sono state assegnate n. 19.550.000 azioni, in particolare: (i) n. 10.200.000 Azioni rinvenienti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 3 maggio 2021, in esercizio della delega a tal fine conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 febbraio 2021; (ii) n. 6.800.000 Azioni poste in vendita dagli azionisti della Società Regolo S.p.A. e Sargas S.r.l. (congiuntamente, gli "Azionisti Venditori"); (iii) n. 2.550.000 Azioni sottostanti all'opzione di over-allotment (a servizio dell'eventuale esercizio dell'opzione *greenshoe*) concessa dagli Azionisti Venditori nell'ambito dell'offerta globale. Il prezzo di offerta delle azioni è stato fissato in euro 11,50 per Azione che ha determinato una capitalizzazione alla data di avvio delle negoziazioni pari a euro 793 milioni.

Il *translisting* al mercato principale di Borsa Italiana rappresenta per Antares Vision un'opportunità per perseguire i propri obiettivi strategici e si pone in continuità con il percorso intrapreso con la quotazione sul mercato AIM

Italia, oggi Euronext Growth, avvenuta nell'aprile 2019. Tale passaggio, infatti, consentirà ad Antares Vision di beneficiare di una maggiore liquidità del titolo e, conseguentemente, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali nonché di una maggiore visibilità sui mercati di riferimento nazionali ed internazionali, con conseguenti ulteriori vantaggi in termini di posizionamento competitivo e di ritorno di immagine, anche grazie agli elevati requisiti richiesti in termini di trasparenza, informativa societaria e corporate *governance*.

Con l'ingresso al segmento STAR è stato implementato anche un *rebranding* delle aziende all'interno del Gruppo e un rinnovamento del posizionamento sul mercato, con il lancio di una nuova identità di *brand* "Antares Vision Group", nuova *mission* e *vision* e un nuovo linguaggio visivo.

La nuova identità esprime i valori del Gruppo e la nuova *mission* come abilitatore dell'innovazione, grazie alla tecnologia, per consentire ai clienti di proteggere i propri prodotti e profitti, così come le persone e il pianeta, per migliorare la qualità della vita di tutti.

Nel luglio 2021 Antares Vision S.p.A. ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società di recente costituzione e pariteticamente posseduta dai *partner*.

L'iniziativa è finalizzata alla realizzazione di:

a) un'infrastruttura digitale dei territori rurali, sfruttando le tecnologie digitali per incrementare la resa e la gestione di terreni su vasta scala e/o prestare servizi di consulenza dedicati alla digitalizzazione e/o la realizzazione di piattaforme e software DSS e ad altri sistemi dedicati all'analisi ed alla divulgazione dei dati, la cosiddetta Agricoltura 4.0;

b) una piattaforma digitale, che attraverso l'impiego delle tecnologie emergenti quali IOT, AI, Big data, Blockchain, per la tracciabilità end-to-end dei prodotti agroalimentari, dall'origine delle materie prime, al loro percorso lungo la filiera, fino al consumatore finale, volta ad abilitare l'introduzione di un'etichetta "parlante" (smart label) in grado di certificare le autentiche produzioni "Made in Italy" e la sostenibilità dell'intera filiera e dei processi, produttivi e distributivi, dal punto di vista sociale, economico ed ambientale (con criteri chiari e prestabiliti sugli ingredienti utilizzati e sulle caratteristiche principali che la filiera deve avere soprattutto in termini di distribuzione del valore e dell'impiego di manodopera ai fini dell'ottenimento del rilascio della garanzia "Made in Italy").

L'intero progetto è volto a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente

tutti i consumatori.

Nel mese di agosto 2021 è stato deliberato e versato un aumento di capitale sociale in Antares Vision India per un valore complessivo di 10 milioni di rupie indiane (116 euro migliaia), al fine di dotare la filiale di una maggiore disponibilità finanziaria per lo sviluppo del *business* locale.

A partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie della Capogruppo sono state incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap, l'indice che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricomprese nell'indice FTSE MIB. L'entrata nell'indice FTSE Italia Mid Cap, a pochi mesi di distanza dall'ingresso nel segmento STAR, è un segnale importante che colloca Antares Vision S.p.A. tra le prime cento società quotate italiane per valore di Borsa, contribuendo ad ampliare ulteriormente la base azionaria e la visibilità del Gruppo, a beneficio di tutti gli *stakeholders*.

Nel settembre 2021 la Capogruppo ha esercitato l'opzione per l'acquisto di una quota partecipativa ulteriore in Siempharma S.r.l., quota che è quindi passata dal 10% acquisito nel gennaio 2019 al 30% con un esborso per cassa di 1.500 euro migliaia.

In data 30 settembre 2021 la Capogruppo ha perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE: PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei *private placement*, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali. È imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

In contemporanea con questa operazione, Antares Vision Group ha avviato un rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad AV US di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Antares Vision Group, fin dalla sua fondazione, fa dell'innovazione un valore d'impresa e la scelta di orientare l'attività verso la sostenibilità, in campo ambientale, economico e sociale, rientra in una strategia di medio-lungo periodo: coerentemente con la sua *mission*, il Gruppo contribuisce attraverso la tecnologia a garantire la trasparenza delle informazioni lungo tutta la filiera, per garantire la sicurezza delle persone e di ogni prodotto consumato.

Come ulteriore impegno da parte del Gruppo al raggiungimento, al mantenimento e alla condivisione di obiettivi di sostenibilità concreti e trasparenti, a partire dal 31 dicembre 2021 Antares Vision Group predisporrà la propria Dichiarazione consolidata Non Finanziaria, assoggettata a revisione da parte di una società di revisione, a norma del D. Lgs 254/2016.

Ambiente

Il Gruppo è da sempre attivo nella difesa dell'ambiente attraverso campagne *green* relative alla riduzione dell'utilizzo della plastica, aderisce alla campagna mondiale *#PlasticFree*, al progetto *#IoSonoAmbiente* promosso dal Ministero dell'Ambiente e con l'iniziativa "*Join the Antares Vision Green Side*" avviata nel novembre 2019 ha di gran lunga anticipato la messa al bando di tutti i prodotti di plastica monouso come posate, piatti, cannucce, bastoncini e contenitori. Il primo passo dell'iniziativa ha coinvolto la Capogruppo nella sua sede di Travagliato e ha previsto l'eliminazione delle bottiglie d'acqua in plastica monouso in favore di borracce in acciaio inossidabile, che potranno essere riempite grazie a nuove fontanelle erogatrici di acqua potabile. I distributori di bevande calde, inoltre, sono dotati esclusivamente di bicchieri in carta e i dipendenti possono utilizzare proprie tazze personali o contenitori eco-sostenibili.

Dal punto di vista documentale, a partire da gennaio 2020 l'ufficio qualità ha sostituito il *packaging* della documentazione fornita in accompagnamento ai macchinari con una versione ecosostenibile e il formato dei nuovi manuali macchina sarà progettato appositamente per una consultazione digitale in modo tale da scoraggiare, col tempo, la richiesta della versione cartacea da parte dei clienti.

A seguire, sarà rafforzata la raccolta differenziata, con la realizzazione di una nuova area attrezzata e la definizione di migliori prassi di riciclaggio. Sono stati individuati margini di miglioramento conseguibili con l'adozione di adeguati accorgimenti, che permettono di raggiungere il 95% di raccolta differenziata (oggi al 72%). Inoltre, in collaborazione con i ristoratori convenzionati, la Capogruppo si farà promotrice della sostituzione dei contenitori per l'asporto del cibo con altrettanti in materiali ecosostenibili.

Si segnala infine che la Capogruppo è in possesso del Certificato ISO 14001:2015 attestante il rispetto dei requisiti per i sistemi di gestione ambientale in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive. Tale certificazione è volontaria e rappresenta un riconoscimento a validità internazionale circa l'applicazione e il mantenimento di alti *standard* tecnici e qualitativi.

Climate change

Le imprese non possono non prendere atto che i temi correlati al *climate change* siano una priorità per i diversi *stakeholders* e un importante *driver* anche nelle decisioni di investimento.

Anche in conseguenza di ciò, è aumentata l'attenzione sulla necessità di rispondere all'esigenza del mercato di nuove metriche, di indicatori di *performance* e di un'informazione trasparente rispetto ai riflessi economico-finanziari dei rischi correlati al cambiamento climatico, segnalando l'impatto del rischio climatico sui bilanci e garantendo una graduale convergenza di informativa non finanziaria e informativa finanziaria (*comprehensive corporate reporting*).

L'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) ha osservato che è fondamentale che tutti gli emittenti considerino le questioni legate al clima nelle loro comunicazioni al mercato, assicurando la coerenza delle informazioni divulgate attraverso la relazione sulla gestione, la dichiarazione non finanziaria, il bilancio e, se del caso, il prospetto. In particolare, ESMA evidenzia che, se materiali, i rischi connessi al cambiamento climatico devono essere considerati nell'ambito della redazione dei bilanci e del relativo processo di *audit*, assumendo a tal fine un orizzonte temporale maggiore di quello generalmente considerato per i rischi finanziari. ESMA ricorda altresì che, in aggiunta alle informazioni richieste dai singoli principi IFRS, ai sensi del paragrafo 112(c) dello IAS 1, le informazioni relative alla tematica *climate risk*, laddove rilevanti, devono essere fornite all'interno delle note al bilancio.

In questo contesto, Antares Vision Group non risulta essere particolarmente esposta ai rischi connessi al cambiamento climatico in considerazione della natura del proprio *business* e non opera in settori particolarmente vulnerabili ai rischi climatici e ambientali¹⁰.

Nell'aprile 2021, la Commissione europea ha pubblicato una proposta di direttiva sulla rendicontazione della sostenibilità aziendale (*Corporate sustainability reporting Directive - CSRD*) che modificherebbe i requisiti di *reporting* esistenti, integrando le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* –

¹⁰ Attività economiche considerate come caratterizzate da rischi fisici acuti sono quelle esposte a zone sismiche o alluvionali perché vi sono ubicati i loro impianti produttivi o loro fornitori strategici. Attività economiche esposte a rischi di transizione sono ad esempio quelle operanti nel settore della plastica monouso alimentare, aziende operanti nel settore energy con bassi investimenti nelle rinnovabili o a supporto dell'energy transition, aziende automotive focalizzate sui veicoli con motore a combustione.

TCFD) del *Financial Stability Board* e consentendo in questo modo maggiore *disclosure* e allineamento dell'informativa a livello europeo.

Le linee guida TCFD suggeriscono la classificazione dei rischi climatici e ambientali in due macrocategorie:

- il rischio fisico indica l'impatto finanziario dei cambiamenti climatici, compresi eventi metereologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale, ossia inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, perdita di biodiversità e deforestazione. Il rischio fisico è pertanto classificato come "acuto" se causato da eventi estremi quali siccità, alluvioni e tempeste, e "cronico" se provocato da mutamenti progressivi quali aumento delle temperature, innalzamento del livello del mare, stress idrico, perdita di biodiversità, cambio di destinazione dei terreni, distruzione degli habitat e scarsità di risorse. Tale rischio può determinare direttamente, ad esempio, danni materiali o un calo della produttività, oppure indirettamente eventi successivi quali l'interruzione delle catene produttive.
- il rischio di transizione correlato al processo di transizione verso un'economia a basse emissioni e più sostenibile sotto il profilo ambientale. Tale rischio potrebbe traslarsi in:
 - rischi legali, ovvero rischi derivanti da imposizioni legislative o di *policy* volte a innescare il cambiamento (ne sono un esempio le cosiddette *carbon tax* e *plastic tax*);
 - rischi tecnologici, ovvero rischi correlati a innovazioni tecnologiche necessarie con conseguenti fenomeni di obsolescenza tecnica e la necessità di capitali per investimenti in ricerca e sviluppo, nonché nel rinnovamento e riconversione della struttura in tecnologie compatibili al cambiamento;
 - rischi di mercato, ovvero rischi correlati all'evoluzione della propensione ai consumi *green* con conseguente diminuzione della domanda di prodotti non compatibili al processo di cambiamento;
 - rischi di reputazione, ovvero rischi connessi al rapporto di fiducia fra consumatore e impresa che diventa elemento di differenziazione nel processo decisionale del consumatore.

Tali fattori di rischio potrebbero avere inevitabilmente un impatto sulle attività economiche arrivando potenzialmente a minare il loro modello imprenditoriale nel medio e lungo periodo.

Sotto questo aspetto, il *business* di Antares Vision prevede processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti. La produzione industriale di Antares Vision potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo la Società ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità,

eventualmente anche di natura penale. Antares Vision si adopera per prevenire questo tipo di rischi mediante l'adozione di misure ritenute adeguate dal proprio *management* e in linea con le prassi di settore.

Antares Vision Group è attivamente impegnata nel perseguimento di un modello di *business* sostenibile attraverso la realizzazione della propria strategia industriale e grazie al proprio ecosistema di tecnologie. Tale approccio si riflette anche nell'impegno nei confronti dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite e degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (*Sustainable Development Goals* - SDGs) che ne costituiscono parte integrante. In occasione della redazione del primo *reporting* di sostenibilità (Dichiarazione non finanziaria), Antares Vision Group ha effettuato un'analisi di coerenza del proprio modello di *business*, degli obiettivi strategici e dei progetti attuati e pianificati che ha portato a identificare quegli SDGs ritenuti prioritari quale contributo ed impegno di Antares Vision Group insieme ai sottostanti target ed azioni.

Le linee guida strategiche di Antares Vision Group sono coerenti con l'obiettivo di fornire un contributo allo sviluppo sostenibile, rispetto ai *macro-trend* e agli scenari del settore, che registrano anche l'impatto di una evoluzione della normativa nella direzione di migliorare la vita delle persone e ridurre l'impatto del prelievo di risorse naturali, rendendo maggiormente efficienti i sistemi di produzione di beni essenziali come quelli della catena alimentare ed i prodotti farmaceutici.

Gli impatti ambientali positivi del modello di *business* e delle soluzioni sviluppate da Antares Vision Group riguardano in particolare l'utilizzo efficiente delle risorse naturali, l'adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali e il monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita complessivo dei prodotti.

Le medesime soluzioni offerte nei settori alimentare e farmaceutico sono disponibili e applicabili a qualsiasi prodotto di largo consumo per garantirne qualità, sicurezza, originalità, e conseguentemente sostenibilità grazie al legame indissolubile tra persone sane, società sane e un pianeta sano.

Infine, nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca e sviluppo, parte integrante della propria attività, e le diverse operazioni di acquisizioni societarie, già effettuate ed eventualmente prospettiche, a livello nazionale ed internazionale consentono ad Antares Vision Group non soltanto di ampliare il portafoglio di tecnologie e soluzioni utilizzate, ma anche di accedere a risorse umane e competenze specifiche, tali da rafforzare il proprio profilo anche in ottica di mitigazione del rischio tecnologico.

Personale

Antares Vision Group riconosce la centralità delle risorse umane, quale principale fattore di successo, in un quadro di lealtà e fiducia reciproche tra datore e prestatori di lavoro.

Nel corso dell'esercizio 2021, il numero di dipendenti è passato da 783 unità a 1.004 unità (905 unità a parità di perimetro), facendo registrare un incremento del 28,2% (15,6% a parità di perimetro).

Tale andamento è rappresentato nella tabella a seguire che riporta il numero di dipendenti per singola società raffrontato con il dato al 31 dicembre 2020, con indicazione separata per le società che sono entrate a far parte del Gruppo nel corso del periodo in esame ed escluse le partecipazioni a controllo congiunto e le filiali prive di dipendenti.

Società	Apprendisti	Operai	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale al 31/12/2021	Totale al 31/12/2020
Antares Vision	19		367	24	6	416	373
Imago Technologies			25			25	19
Antares Vision do Brasil			55			55	39
T2 Software			10			10	8
Antares Vision North America			45			45	43
Antares Vision France			24			24	19
Antares Vision Ireland			2			2	2
Antares Vision Russia			42			42	16
FT System	7	29	94	4	2	136	126
FT Hexagone			9			9	7
FT North America			16			16	15
Antares Vision Asia Pacific			6			6	4
Antares Vision Gmbh			9			9	8
Tradeticity d.o.o.			4			4	4
Tradeticity Services d.o.o.			23			23	17
Convel		3	13			16	14
Applied Vision			67			67	69
TOTALE A PARITA' DI PERIMETRO	26	32	811	28	8	905	783
rfXcel Corporation			45			45	
rfXcel LTD			5			5	
rfXcel LLC			5			5	
Pen-tec			7	1	2	10	
Tecnel			3		2	5	
Antares Vision India			22			22	
Markirovka As a Service			7			7	
TOTALE	26	32	898	29	12	1004	

Dalla consapevolezza di quanto il capitale umano rappresenti sempre di più un vantaggio competitivo, l'Assemblea degli azionisti della Capogruppo ha deliberato due piani di incentivazione azionaria¹¹ (il "Primo Piano di Stock Option" e il "Secondo Piano di Stock Option", congiuntamente i "Piani") da attuarsi mediante assegnazione gratuita di un numero massimo di opzioni (le "Opzioni") per la sottoscrizione e/o assegnazione a pagamento di Azioni Ordinarie ad amministratori esecutivi, *top management* e dipendenti chiave le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali, in coerenza con le linee guida già approvate dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2020.

I Piani hanno l'obiettivo di fissare un rapporto dei compensi coerente con le *best practice* domestiche ed

¹¹ Il Primo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 20 maggio 2020. Il Secondo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 24 marzo 2021.

internazionali, aumentando il già significativo livello di *retention* aziendale per le risorse ritenute chiave da Antares Vision, tramite la programmazione di obiettivi di medio-lungo periodo finalizzati al miglioramento delle *performance* nel segno di una progressiva e sempre maggiore creazione di valore, suscettibile di tradursi in un beneficio diretto in capo agli azionisti.

Con riferimento al Primo Piano di *Stock Option*:

- nel corso dell'esercizio 2020 è stata assegnata la prima *tranche* corrispondente a 108.000 opzioni agli amministratori esecutivi e 225.000 opzioni al *top management* e dipendenti chiave di cui 7.000 nel primo semestre 2021 e 14.000 nel secondo semestre 2021 annullate per il venir meno della condizione di servizio. L'effetto a conto economico sulle rimanenti opzioni è pari a 205 euro migliaia;
- nel corso del primo semestre 2021 è stata assegnata la seconda *tranche* corrispondente a 333.000 opzioni al *top management* e dipendenti chiave con un effetto a conto economico pari a 141 euro migliaia. Gli amministratori esecutivi hanno rinunciato alle opzioni a loro assegnate per un totale di 108.000 opzioni in favore dei dipendenti del Gruppo.

Con riferimento al Secondo Piano di *Stock Option*:

- nel corso del primo semestre 2021 è stata assegnata la prima *tranche* corrispondente a 425.000 opzioni in favore di dipendenti e amministratori muniti di delega, consulenti e soggetti equiparabili della Capogruppo o del Gruppo. Di queste 7.000 opzioni sono state annullate per il venir meno della condizione di servizio. L'effetto a conto economico è pari a 160 euro migliaia.

Antares Vision Group presta altresì grande attenzione all'osservanza delle leggi e dei regolamenti ed alla tutela della sicurezza e dell'ambiente di lavoro e alla valutazione preventiva di tutte le possibili fonti di rischio per la salute dei lavoratori.

Al fine di garantire la maggior trasparenza e correttezza possibili nelle proprie azioni ha deciso di riassumere le linee di condotta e i valori comuni nel Modello 231, disponibili e consultabili da parte del personale dipendente.

La Capogruppo è in possesso del Certificato ISO 45001:2018, attestante il rispetto dei requisiti per i sistemi di gestione per la sicurezza e la salute sul lavoro in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive. Inoltre, in seguito dell'entrata in vigore del D.LGS 81/2008 che ha sostituito D.LGS 626/94, è stato dato incarico a consulenti esterni di effettuare gli accertamenti richiesti dalla normativa, anche tramite l'esecuzione di periodiche analisi degli ambienti di lavoro e misurazioni strumentali i cui esiti confermano il pieno rispetto degli *standard* di legge.

Pari attenzione si pone nella definizione di misure per la gestione di eventuali situazioni di emergenza. In merito all'emergenza sanitaria causata dal diffondersi del Covid-19, Antares Vision Group si è attivata sin da subito seguendo tutti gli aggiornamenti delle Autorità competenti, in tempo reale e dandone rigorosa applicazione pur garantendo operatività al 100% e continuità del *business*. L'impegno nell'affrontare al meglio la situazione si è concretizzato nel tutelare la sicurezza del personale e dei visitatori fin dalla gestione degli accessi attraverso *Track My Health*, l'innovativa soluzione sviluppata da Antares Vision, integrata e scalabile, che nel totale rispetto della *privacy* controlla la temperatura corporea in ingresso e la presenza della mascherina sul volto e conteggia la presenza di persone con la possibilità di gestire in maniera automatica il numero chiuso.

In seguito all'esperienza maturata durante l'emergenza sanitaria, la Capogruppo ha stipulato un accordo con i propri dipendenti che prevede per massimo n. 2 giorni/settimana (8 giorni/mese) lo svolgimento della propria prestazione di lavoro in modalità agile, ai sensi e per gli effetti degli articoli 18 e seguenti della L. 81/2017. Proseguirà inoltre il progetto *welfare* aziendale, con piattaforma dedicata, che comprende iniziative per promuovere il benessere e la qualità della vita dei collaboratori e delle loro famiglie.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2021, Antares Vision Group ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo.

La Capogruppo ha indirizzato i propri sforzi sui seguenti progetti innovativi:

1. Smart Ward Platform (SWP) per completare la tracciabilità "dell'ultimo miglio" dei farmaci all'interno dei reparti ospedalieri facendo leva sulle competenze hardware e software implementati nel mercato farmaceutico.
2. Progetto TFP per Agrifood con l'obiettivo di costruire una piattaforma capace di garantire la tracciabilità completa di prodotti dell'industria del food, mutuata dall'esperienza di Antares Vision nell'ambito farmaceutico, a partire dall'inizio della coltivazione nei campi fino al consumatore, dando a quest'ultimo piena visibilità sulla storia e genuinità del prodotto dal campo alla tavola, per concludersi nel momento dello smaltimento del packaging e del loro eventuale riciclo.
3. Adattamento soluzioni di serializzazione per il mercato del beverage grazie al successo ottenuto dai sistemi di tracciatura in un contesto molto *demanding* come l'industria farmaceutica, queste tecnologie sono oggi considerate le migliori soluzioni adottabili in applicazioni dove si vuole intensificare la lotta alla

contraffazione su prodotti di largo consumo. Il primo settore *Non Life Science* che ha dimostrato maggiore interesse per questo tipo di soluzioni è quello del *beverage* e nel corso del 2021 Antares Vision ha affiancato Baikalsea Co., uno dei maggiori produttori di acqua minerale in Russia nel processo di serializzazione (stampa del codice univoco sull'etichetta) che le ha permesso di soddisfare i requisiti normativi richiesti da CHESTNY ZNAK, l'hub nazionale russo di tracciabilità e rintracciabilità gestito da CRPT, l'operatore esclusivo del sistema.

Ai progetti della Capogruppo si uniscono i progetti della controllata italiana FT System, i più recenti dei quali rappresentano il primo frutto delle sinergie in atto con Antares Vision Group. A seguire si riporta una breve descrizione dei progetti maggiormente rappresentativi.

1. RoboQCS con l'obiettivo del progetto ROBO-QCS (Quality Control System) è quello di realizzare un sistema di verifica della qualità del contenitore (peso-volume, la misura della coppia di chiusura, concentrazione Co2) posizionato sulla linea di ispezione, tramite un Robot che preleva i contenitori e ne esegue i test qualitativi in modo completamente automatico e non distruttivo, tanto da permettere il re-inserimento dei contenitori sulla linea di produzione in quanto integri e commercializzabili.
2. FOOD con l'obiettivo di identificare i fattori che potrebbero pregiudicare l'ottenimento di una chiusura ermetica del contenitore. Errori nel settaggio della temperatura di saldatura, una scelta errata del materiale adesivo di apporto, la non perfetta planarità delle superfici a contatto in corrispondenza della zona di saldatura e la presenza di impurità o corpi estranei potrebbero causare perdite e micro-fughe non immediatamente evidenziabili, non comportando la fuoriuscita evidente di liquidi o altre sostanze.
3. DATI GRUPPO AV che nasce dall'integrazione dei sistemi di FT System con quelli di Antares Vision e ha la finalità di raccogliere dati dai sistemi di ispezione in modo che si possano acquisire informazioni relative all'efficienza della linea di produzione, della qualità dei prodotti e per la manutenzione predittiva.

Spesso, infatti, i sistemi di ispezione analizzano ed eliminano contenitori difettosi e producono i dati relativi alle analisi, corrispondenti al punto della linea in cui sono installati, ma mancano di un sistema di centralizzazione dei dati che permetta di migliorare la gestione operativa della produzione del cliente. Il progetto mira a implementare nuovi protocolli di comunicazione ed aprire "porte" sui dati residenti all'interno

dei database locali in modo da poter essere accessibili a software di centralizzazione, esterni alle singole macchine.

4. VISIONE GRUPPO AV con la finalità quella di realizzare interfacce software inter-aziendali che permettano di integrare alcuni prodotti basati sulla visione artificiale già sviluppati, all'interno delle piattaforme di Antares Vision. Il progetto permette di stabilire le basi comuni di sviluppo tra i sistemi propri di FT System e quelli di Antares Vision in modo che in futuro si possa lavorare su una piattaforma condivisa e trasversale.
5. T&T GRUPPO AV che si pone come obiettivo quello di predisporre sistemi di ispezione in modo che possano gestire e/o fornire informazioni relativi ai codici (barcode, datamatrix, QR Code) letti sui contenitori (bottiglie, cartoni, casse, etc) per la tracciatura del prodotto (Track & Trace).

I sistemi attualmente prodotti da FT System hanno una architettura che non permette la comunicazione delle informazioni per la tracciatura dei contenitori; sono realizzati con il principale obiettivo di eliminare i campioni difettosi, non di verificare il percorso fatto da quelli conformi. Grazie al percorso di confronto e integrazione con i sistemi Antares Vision, avviata a partire dall'acquisizione di FT System avvenuta oltre un anno fa, sarà possibile applicare la tracciatura del prodotto anche in ambito beverage.

6. Neural OCR che ha permesso di realizzare il prototipo di un sistema OCR (Neural OCR) basato su intelligenza artificiale con importanti progressi nel campo della verifica dei codici richiesti dalla legge (data di scadenza, codice lotto, etc.).

La società Applied Vision ha indirizzato i propri sforzi nei seguenti progetti innovativi:

1. Volcano Check (Polaris), un nuovo sistema utilizzato per il rilevamento di piccole crepe (controlli) in bottiglie e vasi di vetro senza rotazione della merce e minimo contatto di manipolazione del contenitore. Questo concetto utilizza telecamere, fonti di illuminazione e specchi multipli per simulare la geometria che si avrebbe se il contenitore fosse ruotato, evitandone l'effettiva rotazione fisica che comporterebbe molti svantaggi per il rendimento complessivo della linea di produzione.
2. Neutron, sistema utilizzato per il rilevamento di problemi di distribuzione di massa all'interno dei contenitori in vetro, senza necessità di rotazione e con un contatto minimo di manipolazione degli stessi.

Gli attuali sistemi dei concorrenti richiedono la rotazione meccanica dei contenitori, riducendo il rendimento complessivo delle linee e aumentando il deterioramento della merce vendibile. Durante il 2021 sono stati effettuati molti test sul campo utilizzando il prototipo sviluppato internamente. Questo progetto, una volta completato, fornirà un grande vantaggio competitivo che potrebbe consentire di guadagnare quote di mercato nell'ambito dell'ispezione delle bottiglie di vetro e, conseguentemente, di migliorare la posizione competitiva, con ricadute positive su ricavi e margini

3. Volcano On-Board (Volcano OB) - L'attuale famiglia di prodotti Volcano (Volcano SSB e Volcano SW) consiste in un telaio della macchina che ospita tutti i gruppi ottici e un armadio elettronico montato a distanza che è cablato al telaio della macchina al momento dell'installazione. Questo progetto di sviluppo è finalizzato alla combinazione dell'armadio elettronico e dei gruppi ottici in un'unica macchina che non richiede un cablaggio sul campo, garantendo al tempo stesso una migliore affidabilità del sistema, riduzione del consumo energetico e quindi dei costi di produzione. . Per questo sviluppo non è stato rilasciato alcun brevetto, ma la famiglia di prodotti Volcano ha diversi brevetti precedentemente rilasciati su cui si è basata l'attività di sviluppo in oggetto. Alcuni dei punti salienti dello sviluppo per il 2021 includevano lo sviluppo di nuovi metodi di acquisizione delle immagini, l'elaborazione delle immagini e l'hardware di calcolo per permettere alla macchina di usare un solo computer invece dei tre usati in passato.

Infine, meritano di essere menzionati i progetti di tracciabilità *end-to-end* di rFXcel che offrono una visibilità completa su ogni punto nodale della catena di approvvigionamento, dal produttore iniziale, importatori, grossisti e distributori a farmacie, cliniche e ospedali, fino ai singoli pazienti.

1. rTS - rfxcel Traceability System, sistema inizialmente sviluppato per applicazioni farmaceutiche, ora in fase di adattamento per nuovi settori, quali il food & beverage e il mercato dei beni di largo consumo, fortemente interessati a garantire una visibilità completa della catena di fornitura dei propri prodotti. I vantaggi sono innumerevoli e volti a tracciare l'origine e l'autenticità dei prodotti, garantirne la sicurezza nonché permettere una gestione efficiente delle scorte o dei richiami;
2. rTH - rfxcel Traceability Hub, rivolto a partner commerciali governativi o del settore pubblico. Il progetto ambisce a creare un unico "hub" di informazioni per il monitoraggio *end-to-end* dei prodotti importati per l'origine, la loro identificazione digitale o autenticazione, il tracciamento lungo tutta la catena di fornitura,

l'acquisizione dei registri di importazione per scopi di importazione/tassazione/dazi. Le normative sulla serializzazione e sulla tracciabilità sono in continua e rapida evoluzione e si confida che gli sforzi per lo sviluppo di tale progetto potranno essere ampiamente ripagati dalle notevoli opportunità future.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati Antares Vision ha sostenuto costi in maggior parte spesati a Conto Economico. La capitalizzazione iscritta nella voce Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo al 31 dicembre 2021 ammonta complessivamente ad euro 8.307.482. Si confida che l'esito positivo di tali progetti possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'andamento di Antares Vision.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

In data 4 gennaio 2021 Antares Vision ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 maggio 2020.

L'avvio del piano di acquisto ha come finalità l'utilizzo delle azioni proprie eventualmente acquistate:

- come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società;
- per implementare piani di incentivazione in qualunque forma essi siano strutturati, ovvero per procedere ad assegnazioni gratuite ai soci o adempiere ad obbligazioni derivanti da *warrant*, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare);
- nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di perfezionare quindi operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici;
- per intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

Conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti:

- gli acquisti potranno essere effettuati in una o più volte, entro 18 mesi dalla data di deliberazione, fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 2% del capitale sociale della Società;

- gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione;
- l'acquisto potrà essere effettuato, comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) acquisti effettuati sul mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento e pertanto attraverso acquisti in blocco o con modalità di asta, come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del mercato saranno effettuate anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato vigenti; (iv) l'acquisto, anche in più *tranche*, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società al momento dell'effettuazione dell'operazione, costituendo una riserva azioni proprie e comunque procedendo alle necessarie appostazioni contabili nei modi e nei limiti di legge.

A seguito degli acquisti effettuati, alla data di predisposizione del presente documento Antares Vision detiene 33.916 azioni proprie pari al 0,05% del capitale sociale per un controvalore complessivo di euro 342.272.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

La Capogruppo ha in essere dei contratti derivati di *Interest Rate Swap* che consentono il contenimento del rischio di tasso di interesse sui finanziamenti bancari in essere e due contratti *Forward* su tassi di cambio a copertura del rischio di tasso di cambio sul finanziamento infragruppo erogato in favore di AV US.

Si rimanda alle Note esplicative per le informazioni relative a tali strumenti finanziari.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'ambito del proprio posizionamento e coerentemente con la *mission* come Gruppo, l'evoluzione e la crescita perseguono in modo consistente con il percorso fino ad oggi evidenziato attraverso i seguenti *driver* di crescita:

- **regolamentazioni in materia di tracciabilità** nel settore farmaceutico e negli altri settori emergenti per ridurre la contraffazione e i mercati grigi. Da fonti recenti (2020), che hanno aggiornato in modo significativo i numeri della contraffazione, si stima che i profitti delle vendite di medicinali contraffatti si attestino tra i 150 e i 200 miliardi di

euro a livello globale¹², e che le perdite per l'industria del settore farmaceutico siano intorno ai 10 miliardi di euro solo in Europa¹³. All'interno dello scenario pandemico, il commercio illecito ha continuato a crescere con stime di un incremento fino al 25% tra il 2019 e il 2020 a livello globale¹⁴.

L'OCSE stima che tale mercato illecito rappresenti un valore pari a circa l'1% dell'importazione globale¹⁵, comportando costi per i Governi europei in termini di ricavi mancati pari a 1,7 miliardi di euro¹⁶.

Questi costi economici, uniti alla necessità di tutelare la salute della popolazione, continuano a spingere le organizzazioni governative e le aziende produttrici ad intraprendere azioni per contrastare tale fenomeno, quali l'introduzione di regolamentazioni e l'implementazione di nuove tecnologie.

Se al 2020 il 60% dei Paesi nel Mondo ha già programmato o implementato forme di regolamentazione per la tracciabilità dei prodotti farmaceutici, l'adozione di queste soluzioni è ancora in fase di ampliamento, anche a quei paesi in via di sviluppo nei quali si concentrano maggiormente i casi di falsificazione¹⁷.

Inoltre, accanto all'offerta di soluzioni per soddisfare la Regolamentazione, c'è l'implementazione di piattaforme di tracciabilità per la gestione di *hub* governativi. Così come accaduto in Bahrain, grazie alla soluzione dedicata di rfxcel, Antares Vision Group prevede una potenziale evoluzione nell'implementazione di nuovi *hub* governativi in tutto il mondo, impegnati nella lotta alla contraffazione di medicinali e non.

- **business esistenti di ciascuna azienda all'interno del Gruppo**, che continueranno ad essere supportati e potenziati all'interno di ciascuna area di *business*.

- **innovazione e partnership** che perseguono sia a livello commerciale – *in primis* la *partnership* con IMA che ci vede impegnati in diversi progetti di innovazione anche con l'applicazione dell'intelligenza artificiale. Inoltre, prosegue lo sviluppo dell'area di *Brand Protection*, attraverso *partnership* strategiche, che consentiranno di posizionarsi sul mercato con un portafoglio completo di soluzioni *hardware* e *software*.

- **sinergie e cross selling infragruppo**. Attualmente già in corso e nel 2022 verranno ulteriormente rafforzate con l'implementazione della nuova organizzazione interna, per *business area* e unità di prodotto. Continuando a perseguire la visione imprenditoriale che vede l'abilitazione di percorsi di digitalizzazione e di una gestione integrata e trasversale dei dati lungo la *supply chain*, oggi la nostra proposizione di valore per garantire la

¹² Fonte: Gartner, *Serialization Regulatory Outlook for Anticounterfeiting and Fake Medicines Across the Healthcare Value Chain*, marzo 2020

¹³ Fonte: OECD/EUIPO, *Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products, Illicit Trade*, 2020

¹⁴ Fonte: OECD/EUIPO, *Global Trade in Fakes*, 2021

¹⁵ Fonte: OECD, *Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products reso disponibile nel maggio 2020*

¹⁶ Fonte: OECD, *Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products reso disponibile nel maggio 2020*

¹⁷ Fonte: Gartner, *Serialization Regulatory Outlook for Anticounterfeiting and Fake Medicines Across the Healthcare Value Chain*, marzo 2020

TRUSTPARENCY risulta una valida soluzione alle nuove richieste dei mercati, delle filiere e dei consumatori, dopo la crisi pandemica, coerente con i *macrotrend* tecnologici e di consumo.

Trend tecnologici e di consumo - in breve

Risultati da più fonti di ricerca (da Gartner, a Deloitte, agli osservatori digitali) hanno mostrato come chi ha saputo reagire tempestivamente e cambiare sia riuscito a cogliere opportunità di crescita e di innovazione.

In breve, qualche dato sul nuovo paradigma e di come la pandemia abbia cambiato percezioni, azioni e comportamenti:

- il **79% della popolazione** sta modificando le proprie preferenze di acquisto in base a criteri come **responsabilità sociale, inclusività o impatto ambientale (Deloitte)**
- Il **39% delle aziende più mature nel loro processo di trasformazione digitale ha saputo reagire con successo ai cambiamenti portati dalla pandemia**, rispetto al 12% di quelle meno avanzate (Deloitte)
- Il **92% degli executive della supply chain prevede di adottare nuovi modelli di business entro 5 anni**, con la sfida di mitigare i rischi legati alla scarsa **visibilità, collaborazione e condivisione** delle risorse con i propri *partner* commerciali (Gartner)

Il 2022 secondo Gartner sarà l'anno del riscatto: se il 2020 è stato l'anno della resilienza e il 2021 della lotta per la sopravvivenza, quest'anno finalmente le aziende sono pronte con un piano d'attacco per tornare alla crescita. Questo piano farà affidamento in grossa misura sugli investimenti in innovazione e digitalizzazione: Gartner prevede per il 2022 il tasso di crescita dei budget IT più alto dell'ultimo decennio, 3,6% in più rispetto ai livelli del 2021.

In questo contesto diventa quindi cruciale il ruolo dei responsabili IT, chiamati sempre più a decidere le sorti aziendali con una strategia IT che tenga conto dei principali *trend* tecnologici che nei prossimi anni si affermeranno come imperativi per la crescita.

Alcuni dei 12 trend isolati da Gartner come strategici per il 2022 sono una conferma delle tendenze già individuate gli scorsi anni, altri si sono appena affacciati all'orizzonte e potrebbero apparire slegati dalla realtà concreta delle aziende, ma è importante per chi opera nel settore IT conoscerli e riconoscerli. La mancata comprensione dell'impatto che questi *trend* avranno sul business a lungo termine potrebbe portare a un fallimento della strategia IT, ormai imprescindibile dalla strategia di *business* di un'impresa. La pandemia e l'impennata dei servizi digitali hanno reso il *cloud* il fulcro delle nuove esperienze digitali.

Regolamentazioni nel settore Farmaceutico - approfondimento

Questa una sintesi delle implementazioni di normative di Serializzazione e Aggregazione annunciate e in corso in alcune importanti regioni:

- nel 2022, è prevista l'adozione di una regolamentazione "completa" (Serializzazione e Aggregazione) in Brasile, Cina, Bahrain, Emirati Arabi Uniti e India (in questo caso solo per quanto concerne le esportazioni di prodotti farmaceutici), salvo proroghe annunciate durante l'anno, e l'avvio del percorso di applicazione in Etiopia (che prevede la regolamentazione "completa" entro il 2027);
- nel 2023, è prevista l'adozione dell'Aggregazione negli Stati Uniti d'America (ove è attualmente richiesta unicamente la Serializzazione), della Serializzazione in Malesia, Kazakistan (con possibile proroga sino al 2024) e Qatar (con possibile proroga sino al 2025);
- nel 2025, è prevista l'adozione della Serializzazione in Algeria e Pakistan, l'adozione di una regolamentazione "completa" in Nigeria, l'avvio del percorso di applicazione di una regolamentazione "completa" in Indonesia (con scadenza nel 2027).

Analogamente a quanto illustrato per il settore Life Science, l'esigenza di assicurare la TRUSTPARENCY e garantire la diffusione di prodotti più sicuri, tracciabili e certificati per l'origine può essere esteso a tutte le filiere produttive nel mondo.

In quest'ottica, Antares Vision ha già concretamente avviato un processo di diversificazione del *business* attraverso acquisizioni strategiche quali quelle in FT System, Applied Vision, Pen-tec e Tecnel, attive nel segmento delle *Inspection Solutions* nei settori *Food & Beverage*.

Mutuando la propria esperienza nel settore *Life Science*, Antares Vision ha quindi potuto rispondere alla crescente sensibilità dei consumatori in materia di qualità e genuinità dei cibi e di rispetto dell'ambiente, tracciando l'intero ciclo di vita del prodotto "dal campo alla tavola" fino al momento dello smaltimento del *packaging* e dell'eventuale riciclo. Ne sono degli esempi concreti il progetto di tracciabilità nel settore Agrifood illustrato nella sezione relativa alle Attività di ricerca e sviluppo, e la sottoscrizione di una *partnership* per l'avvio di RurAll S.p.A. meglio descritto nella sezione dedicata agli eventi significativi dell'esercizio. In entrambi i casi i progetti sono volti a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori.

Si collocano invece nell'ottica di un ulteriore rafforzamento delle soluzioni software innovative end-to-end, l'acquisizione di rfXcel del marzo 2021 e quella recentissima di Acsis del febbraio 2022. Quest'ultima in particolare offre soluzioni e servizi software innovativi a multinazionali con catene di approvvigionamento particolarmente

complesse e regolamentate con un *business* importante nella gestione della tracciabilità degli imballaggi riutilizzabili (utilizzati più volte nel ciclo di vita nella *supply chain*), come ceste, cassette, pallet.

Continuità aziendale

Sulla base dei risultati economici e della generazione di cassa conseguiti nel corso degli ultimi anni, oltre che delle disponibilità finanziarie risultanti al 31 dicembre 2021, si ritiene che, allo stato attuale non sussistano rilevanti incertezze, tali da far sorgere dubbi circa la capacità del Gruppo di proseguire la propria attività in continuità aziendale.

Conclusioni

Signori,

nel ringraziarvi per la fiducia accordataci, attestiamo che il presente Bilancio consolidato corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Antares Vision Group.

Travagliato, 7 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione

Emidio Zorzella

Massimo Bonardi

Alioscia Berto

Marco Claudio Vitale

Martina Monico

Fabio Forestelli

Cristina Spagna

Fiammetta Rocca

Fabiola Mascardi

Il documento firmato è depositato presso la sede legale della Capogruppo

Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Il sottoscritto Emidio Zorzella, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Alioscia Berto, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Antares Vision S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato nel corso dell'esercizio 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che:

- il Bilancio Consolidato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato.

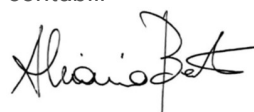
Travagliato (BS), 7 marzo 2022

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Emidio Zorzella

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili



Alioscia Berto



ANTARES VISION GROUP

Antares Vision S.p.A.
Sede legale: Travagliato (BS), Via del Ferro, 16

Capitale sociale deliberato euro 171.806, sottoscritto e versato euro 169.453
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201
Numero R.E.A 000000523277

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2021

NOTE ESPLICATIVE

Situazione patrimoniale-finanziaria		Note	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	1	26.538.178	21.491.805	
Avviamento	2	145.859.266	71.674.404	
Altre attività immateriali	3	83.489.469	35.499.850	
Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese	4	7.341.702	3.971.479	
Attività finanziarie non correnti	5	235.277	157.857	
Attività per imposte anticipate	6	14.964.705	7.024.224	
Totale attività non correnti		278.428.597	139.819.619	
Attività correnti				
Rimanenze	7	38.182.503	32.290.540	
Crediti commerciali	8	61.785.590	46.499.287	
		<i>1.384.823</i>	<i>869.193</i>	
Altri crediti	9	10.730.526	16.429.757	
Altre attività finanziarie correnti	10	40.145.623	33.144.228	
Disponibilità liquide e depositi a breve	11	78.332.432	96.044.433	
Totale attività correnti		229.176.674	224.408.245	
Totale Attività		507.605.271	364.227.864	
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	12	169.451	143.074	
Altre riserve	12	260.533.370	129.829.967	
Riserva FTA	12	(15.250.613)	(15.250.613)	
Utili/Perdite a nuovo	12	14.479.590	2.391.647	
Utile/Perdita dell'esercizio	12	12.395.990	18.159.313	
Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	12	272.327.788	135.273.388	
Capitale e riserve di terzi	12	119.960	375.077	
Utile (perdite) di terzi	12	(48.730)	(43.762)	
Totale Patrimonio netto di Terzi	12	71.230	331.315	
Totale Patrimonio netto	12	272.399.018	135.604.703	
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	13	128.150.631	120.077.078	
Passività finanziarie per lease non correnti	14	9.376.073	6.856.513	
Altre passività finanziarie non correnti	15	566.764	1.497.331	
Passività netta per fondi pensionistici	16	8.633.983	6.916.880	
Imposte differite	17	17.583.213	4.688.127	
Altre passività non correnti	18	329.207	136.592	
Totale Passività non correnti		164.639.871	140.172.521	
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	19	5.989.703	33.915.953	
Passività finanziarie per lease correnti	20	1.683.232	1.812.104	
Altre passività finanziarie correnti	21	459.780		
Fondi per rischi ed oneri correnti	22	964.618	628.364	
Passività contrattuali	23	2.721.242	10.769.569	
Debiti commerciali	24	18.674.613	14.281.461	
		<i>669.420</i>	<i>1.036.196</i>	
Altri debiti	25	40.073.194	27.043.189	
Totale Passività correnti		70.566.382	88.450.640	
Totale Patrimonio Netto e Passività		507.605.271	364.227.864	

1 (*) comparativo riesposto in seguito alla Purchase Price Allocation di Applied Vision

Conto economico	Note	31/12/2021	31/12/2020
Ricavi	26	178.957.767	121.106.130
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.438.090</i>	<i>355.208</i>
Altri proventi	27	2.628.602	2.804.788
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	28	(2.061.101)	(3.839.175)
Materie prime e materiale di consumo	29	(40.426.341)	(23.951.418)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(563.258)</i>	<i>(1.714.807)</i>
Costi del personale	30	(62.658.058)	(41.308.852)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(15.504.450)	(5.413.442)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	32	8.307.482	4.720.792
Costi commerciali e di promozione	33	(6.700.712)	(5.055.134)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(106.601)</i>	<i>(136.784)</i>
Costi per servizi	34	(42.040.393)	(26.558.750)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(403.140)</i>	<i>(365.359)</i>
Altre spese operative	35	(2.783.222)	(2.585.030)
Risultato operativo		17.719.574	19.919.909
Oneri finanziari	36	(7.037.985)	(2.806.470)
Proventi finanziari	37	1.347.624	414.340
Utili e perdite su cambio	38	1.511.365	(2.770.768)
Proventi/(oneri) su partecipazioni	39	(84.900)	(86.365)
Utile/(perdita) prima delle imposte		13.455.678	14.670.646
Imposte sul reddito	40	(1.108.418)	3.444.905
Utile/(perdita)		12.347.260	18.115.551
Utile/(perdita) di terzi		(48.730)	(43.762)
Utile/(perdita) di pertinenza del Gruppo		12.395.990	18.159.313
Utile per azione			
- Base, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	41	0,19	0,31
- Diluito, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	41	0,19	0,31

Conto economico complessivo	31/12/2021	31/12/2020
Utile/(perdita)	12.347.260	18.115.551
Altre componenti di conto economico complessivo		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio:		
<i>Differenze di conversione di bilanci esteri</i>	7.688.312	(426.318)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	7.688.312	(426.318)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	(146.944)	(7.354)
<i>Effetto fiscale</i>	35.266	1.765
(Perdita)/utile da copertura dei flussi di cassa	175.206	
<i>Effetto fiscale</i>	(42.049)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	21.479	(5.589)
Totale altre componenti di conto economico al netto delle imposte	7.709.791	(431.907)
Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte	20.057.051	17.683.644
<i>Attribuibili a:</i>		
Azionisti della capogruppo	20.135.897	17.726.260
Azionisti di minoranza	(78.846)	(42.616)

Rendiconto finanziario	31/12/2021	31/12/2020 (*)
UTILE DELL'ESERCIZIO	12.347.260	18.115.551
Imposte	1.303.702	(3.444.905)
Proventi finanziari	(1.347.624)	(414.340)
Oneri finanziari	7.037.985	2.806.470
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	2.913.663	1.557.087
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	9.952.001	3.579.111
Erogazioni TFR	(546.076)	(557.158)
Altri movimenti non monetari	5.973.538	5.536.346
Imposte pagate	(677.229)	(1.770.801)
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(4.729.256)	(2.790.199)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(1.138.239)	15.221.124
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(281.334)	(1.460.093)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	2.519.300	(5.946.464)
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	(3.504.008)	(14.375.151)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	29.823.683	16.056.578
<i>Attività d'investimento:</i>		
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	(3.074.273)	(621.899)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(13.429.422)	(6.316.708)
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate, joint venture e altre imprese	(2.330.122)	(244.255)
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	(5.653.771)	(12.000)
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	(112.273.281)	(47.643.478)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(136.760.869)	(54.838.340)
<i>Attività di finanziamento:</i>		
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	218.729.493	71.000.000
Rimborsi dei debiti finanziari	(245.197.428)	(17.916.200)
Interessi pagati	(1.299.043)	(1.265.194)
Rimborsi di altre passività finanziarie	(2.016.230)	(1.708.055)
Altri aumenti di capitale	118.148.599	19.501
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	88.365.391,0	50.130.052
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(18.571.795)	11.348.290
EFFETTO CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	859.794	(503.658)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	96.044.433	85.199.801
Disponibilità liquide nette a fine periodo	78.332.432	96.044.433

(*) comparativo riesposto in seguito alla Purchase Price Allocation di Applied Vision

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

Patrimonio netto	31/12/2020 (*)	Destinazione risultato esercizio	Emissione warrant ed esercizio warrant	Quotazione al netto degli oneri accessori	Altri aumenti di capitale sociale	Acquisto azioni proprie	Aggregazioni aziendali	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2021
Capitale sociale	143.074	-	293	24.480	1.604	-	-	-	-	-	-	169.451
Altre riserve	129.829.967	6.071.370	11.915	111.645.247	6.807.334	(342.272)	-	505.357	7.709.791	(1.705.339)	-	260.533.370
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	91.002.394	-	11.915	111.645.247	6.807.334	-	-	-	-	-	-	209.466.890
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	43.890.616	6.071.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.961.986
Riserva di conversione del PN esercizio corrente	(1.259.971)	-	-	-	-	-	-	-	7.688.312	-	-	6.428.341
Riserva OCI	(1.045.603)	-	-	-	-	-	-	-	21.479	-	-	(1.024.125)
Riserva stock option plan	100.410	-	-	-	-	-	-	505.357	-	-	-	605.767
Altre riserve	(2.956.677)	-	-	-	-	(342.272)	-	-	-	(1.705.339)	-	(5.004.288)
Riserva FTA	(15.250.613)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.250.613)
Utili/Perdite a nuovo	2.391.647	12.087.943	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.479.590
Utile/Perdita dell'esercizio	18.159.313	(18.159.313)	-	-	-	-	-	-	-	-	12.395.990	12.395.990
Totale Patrimonio netto	135.273.388	-	12.208	111.669.727	6.808.938	(342.272)	-	505.357	7.709.791	(1.705.339)	12.395.990	272.327.788
Capitale e riserve di terzi	375.077	(43.762)	-	-	-	-	-	-	-	(211.355)	-	119.960
Utile (perdite) di terzi	-43.762	43.762	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.730)	(48.730)
Totale Patrimonio netto di Terzi	331.315	-	-	-	-	-	-	-	-	(211.355)	(48.730)	71.230
Totale Patrimonio netto	135.604.703	-	12.208	111.669.727	6.808.938	(342.272)	-	505.357	7.709.791	(1.916.694)	12.347.260	272.399.018
Patrimonio netto	31/12/2019	Destinazione risultato esercizio	Emissione warrant ed esercizio warrant	Quotazione al netto degli oneri accessori	Altri aumenti di capitale sociale	Acquisto azioni proprie	Aggregazioni aziendali	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2020 (*)
Capitale sociale	142.606	-	468	-	-	-	-	-	-	-	-	143.074
Altre riserve	109.888.374	19.277.983	19.033	-	-	-	-	-	(431.907)	1.076.484	-	129.829.967
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	90.983.361	-	19.033	-	-	-	-	-	-	-	-	91.002.394
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	30.095.166	13.795.430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.890.616
Riserva di conversione del PN esercizio corrente	(1.198.937)	-	-	-	-	-	-	-	(426.318)	365.284	-	(1.259.971)
Riserva OCI	(1.040.014)	-	-	-	-	-	-	-	(5.589)	-	-	(1.045.603)
Riserva stock option plan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.410	-	100.410
Altre riserve	(9.050.000)	5.482.533	-	-	-	-	-	-	-	610.790	-	(2.956.677)
Riserva FTA	(15.250.613)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.250.613)
Utili/Perdite a nuovo	287.421	2.639.740	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.991.647
Utile/Perdita dell'esercizio	21.917.723	(21.917.723)	-	-	-	-	-	-	-	(535.515)	-	18.159.313
Totale Patrimonio netto	116.985.510	-	19.501	-	-	-	-	-	(431.907)	540.969	18.159.313	135.273.388
Capitale e riserve di terzi	179.903	409.619	-	-	-	-	-	-	-	(214.446)	-	375.077
Utile (perdite) di terzi	409.619	(409.619)	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.762)	-43.762
Totale Patrimonio netto di Terzi	589.522	-	-	-	-	-	-	-	-	(214.446)	(43.762)	331.315
Totale Patrimonio netto	117.575.033	-	19.501	-	-	-	-	-	(431.907)	326.523	18.115.551	135.604.703

(*) comparativo riesposto in seguito al recepimento della Purchase Price Allocation di Applied Vision

NOTE ESPLICATIVE

Informazioni societarie

Antares Vision S.p.A. e le Società da questa controllate (di seguito congiuntamente **“Antares Vision”** o il **“Gruppo”**) hanno come oggetto principale la produzione, l'installazione e la manutenzione di sistemi d'ispezione per il controllo qualità (**“Inspection”**), soluzioni di tracciatura per l'anticontraffazione e il controllo della filiera (**“Track & Trace”**), e la gestione intelligente dei dati (**“Smart Data Management”**), in tutti i settori industriali più esigenti, dal farmaceutico ai dispositivi biomedicali, dal food al beverage, dal cosmetico al luxury.

La Capogruppo Antares Vision S.p.A. (di seguito anche la **“Capogruppo”**) è una Società costituita e domiciliata in Italia con sede legale a Travagliato (BS) in via del Ferro 16.

In data 14 maggio hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Capogruppo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA", Euronext Milan), segmento STAR, attraverso il *translisting* dal Mercato Alternativo del Capitale ("AIM", oggi Euronext Growth) nel quale era quotata dal 18 aprile 2019.

Si segnala infine che l'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Milan) ha nominato EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12, iscritta alla Sezione Ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi, Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584, numero R.E.A. di Milano 606158, partita IVA 00891231003 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016, quale società incaricata dalla revisione dei conti per gli esercizi dal 2021 al 2029.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali e transizione agli IFRS

Il presente Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (di seguito indicati come IFRS o IAS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) ed adottati dall'Unione Europea.

Il presente Bilancio Consolidato è inoltre redatto in conformità con l'*European Single Electronic Format* (ESEF), come stabilito dalla Direttiva 2013/50/UE, che modifica la Direttiva 2004/109/CE (cd. "Direttiva sulla trasparenza"). La Direttiva stabilisce che a decorrere dal 1° gennaio 2021¹⁸ tutte le Relazioni Finanziarie annuali consolidate di società quotate dovranno essere redatte in un formato elettronico unico di comunicazione¹⁹. con il fine di agevolare l'accessibilità, l'analisi e la comparabilità dei bilanci consolidati redatti secondo gli IFRS. Il compito di elaborare norme tecniche di regolamentazione per specificare tale formato è stato conferito all'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (*European Securities and Markets Authority* - ESMA).

Il Bilancio Consolidato in commento è costituito dal Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto e dal Rendiconto

¹⁸ La decorrenza era inizialmente stabilita dal 1° gennaio 2020. In considerazione delle difficoltà derivanti dalla pandemia, il Parlamento europeo e il Consiglio d'Europa, mediante una modifica della direttiva n. 2004/109/CE hanno disposto la **proroga di un anno** dell'entrata in vigore del regolamento. Proroga recepita anche nel nostro ordinamento italiano con la legge di conversione del D.L. n. 183/2020 (decreto Milleproroghe).

¹⁹ Il nuovo formato è una combinazione fra il linguaggio xHTML (eXtensible HyperText Markup Language), per la presentazione delle relazioni finanziarie in un formato leggibile ed i markup XBRL (eXtensible Business Reporting Language).

Finanziario, nonché dalle presenti Note esplicative ed è corredata dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Comprende i dati contabili di Antares Vision S.p.A. e delle sue Società controllate.

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati, le attività finanziarie rappresentate da titoli azionari o obbligazioni in portafoglio ed i corrispettivi potenziali che sono iscritti al *fair value*. La valuta di presentazione è l'euro. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in unità di euro.

Schemi di bilancio

Antares Vision ha adottato i seguenti schemi di bilancio:

- un prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria che espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- un prospetto di Conto Economico che espone i costi usando una classificazione basata sulla natura degli stessi;
- un prospetto di Conto Economico Complessivo, che espone le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) di periodo come richiesto o consentito dagli IFRS;
- un Rendiconto Finanziario che presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, finanziaria e di investimento, utilizzando il metodo indiretto;
- un prospetto di variazioni di Patrimonio Netto.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo in esame; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quando:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;

- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo.

Le condizioni contrattuali della passività che potrebbero, su opzione della controparte, comportare l'estinzione della stessa attraverso l'emissione di strumenti di capitale non ne influenzano la classificazione.

Antares Vision classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

L'adozione di tali schemi permette la migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Antares Vision.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di bilancio sono stati evidenziati eventuali rapporti con parti correlate.

Principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato comprende i bilanci d'esercizio di Antares Vision S.p.A. e delle sue controllate al 31 Dicembre 2021.

Il controllo si ottiene quando Antares Vision è esposta o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, al contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, Antares Vision controlla una partecipata se, e solo se, Antares Vision ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando Antares Vision detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), Antares Vision considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto (tra cui patti parasociali);
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali di Antares Vision.

Antares Vision riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando Antares Vision ne ottiene il controllo e cessa quando Antares Vision ne perde il controllo.

Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso dell'esercizio sono inclusi nella Relazione finanziaria consolidata dalla data in cui Antares Vision ottiene il controllo fino alla data in cui Antares Vision non esercita più il controllo sulla società.

L'utile (perdita) di periodo e ciascuna delle altre componenti di Conto Economico Complessivo sono attribuite ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche se ciò implica che le partecipazioni di minoranza hanno un saldo negativo. Quando necessario, vengono apportate le opportune rettifiche ai bilanci delle controllate, al fine di garantire la conformità alle politiche contabili di Antares Vision. Tutte le attività e passività, il patrimonio netto, i ricavi, i costi e i flussi finanziari infragruppo relativi a operazioni tra entità di Antares Vision sono eliminati completamente in fase di consolidamento.

Area di consolidamento

Vengono elencate a seguire le entità che rientrano nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2021 oltre alla Capogruppo Antares Vision S.p.A.:

AREA DI CONSOLIDAMENTO								
Denominazione	Sede	Valuta	Controllante diretta	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Patrimonio netto (in euro)	Risultato d'esercizio (in euro)	Metodo consolidamento
Antares Vision Inc. America	New York, USA	USD	Antares Vision S.p.A.	100,00%		164.531.416	15.632.643	Integrale
Antares Vision North America LLC	New Jersey, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%	2.006.089	1.228.566	Integrale
Imago Technologies GmbH	Friedberg, Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		7.066.064	770.213	Integrale
Antares Vision do Brasil Ltda	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision S.p.A.	99,99%		(1.229.287)	279.754	Integrale
LEGG System Ltda	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Ltda	99,99%	99,99%	13.124	18.230	Integrale
T2 SOFTWARE	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Ltda	51,00%	50,99%	339.971	(66.143)	Integrale
Pharmatrack Sistemas LTDA	San Paolo, Brasile	BRL	T2 SOFTWARE	73,00%	37,23%	66.170	(1.592)	Integrale
Antares Vision France Sas	Rillieux-la-Pape, Francia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		845.410	302.571	Integrale
Antares Vision Ireland Ltd	Galway, Irlanda	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		8.060	11.988	Integrale
Antares Vision Rus OOO	Mosca, Russia	RUB	Antares Vision S.p.A.	100,00%		40.496	92.059	Integrale
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Hong Kong	HKD	Antares Vision S.p.A.	100,00%		(520.195)	505.980	Integrale
Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co., LTD	Shenzhen, Cina	CNY	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%	548.721	(26.669)	Integrale
FT System S.r.l.	Piacenza, Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		20.898.508	2.756.830	Integrale
FT System North America LLC	Massachusetts, USA	USD	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%	820.509	380.023	Integrale
FT Hexagon	Challes les Eaux, Francia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%		238.438	(28.579)	Integrale
Pen-tec S.r.l.	Parma, Italia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%	3.343.417	700.648	Integrale
Tecnel S.r.l.	Parma, Italia	EUR	FT System S.r.l.	100,00%	100,00%	2.041.527	128.068	Integrale
Tradeticity d.o.o	Zagabria, Croazia	HRK	Antares Vision S.p.A.	82,80%		145.971	(20.186)	Integrale
Tradeticity Service d.o.o	Belgrado, Serbia	RSD	Tradeticity d.o.o	100,00%	82,80%	(194.577)	19.878	Integrale
Convel S.r.l.	Vicenza, Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		4.352.359	1.013.436	Integrale
Antares Vision Germany	Friedberg, Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		180.246	146.508	Integrale
Innovative Marking Digital Solutions	Londra, UK	GBP	Antares Vision S.p.A.	70,00%		(8.500)	(8.426)	Integrale
Applied Vision Corporation *	Ohio, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%	47.121.390	5.126.191	Integrale
rXcel Corporation	Delaware, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%			
rXcel Limited	UK	GBP	rXcel Corporation	100,00%	100,00%	30.904.095	11.800.965	Integrale
rXcel LLC	Russia	RUB	rXcel Corporation	100,00%	100,00%	**	**	
Antares Vision India Private Limited	Mumbai, India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%		287.836	(54.087)	Integrale
			FT System S.r.l.	0,002%				
Markirovka As a Service	Russia	RUB	Innovative Marketing Digital Solutions (IMDS) Uk Ltd	100,00%	70,00%	(51.244)	(50.270)	Integrale

* Nel corso del primo semestre 2021 ha avuto efficacia la fusione tra le Applied Vision Holdings Corporation, Applied Vision Corporation e Applied Vision Services Corporation

** Valore del sub-consolidato con a capo la società rXcel Corporation

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2021 è variata rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per effetto delle operazioni illustrate a seguire.

L'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation e delle sue controllate (unitamente "Applied Vision") è stata perfezionata il 16 dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc.. Nel corso del primo semestre 2021 ha avuto efficacia la fusione tra le Applied Vision Holdings Corporation e le sue controllate ed è stata ultimata la *Purchase Price Allocation* ("PPA"), recepita retroattivamente alla data di acquisizione, determinando la necessità di riesporre il comparativo al 31 dicembre 2020 come meglio descritto nella sezione dedicata alle Aggregazioni aziendali. Tale comparativo include esclusivamente i saldi patrimoniali di Applied Vision.

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A..

Tecnel è specializzata nella creazione di elettroniche *custom* per impianti di confezionamento e riempimento, realizzazione di dispositivi *hardware* e *software* integralmente customizzati, in grado di rappresentare un'efficace alternativa alle tecnologie tradizionali vincolate ad alcuni sistemi operativi, come PC e PLC. Pen-Tec, costituita nel 2001 dallo stesso fondatore di Tecnel, nasce con l'obiettivo di espandere nel settore degli strumenti di controllo e ispezione il *know-how* e l'esperienza acquisiti nel comparto elettronico.

Il corrispettivo di acquisto, pari a iniziali 11.651 euro migliaia, è stato corrisposto per cassa e ha previsto un aggiustamento in aumento del prezzo per 460 euro migliaia grazie al raggiungimento dei pre-concordati obiettivi di fatturato 2021 definiti contrattualmente. Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo. L'aggiustamento di prezzo verrà erogato nel corso del 2022 e nel presente Bilancio Consolidato ha comportato un effetto a Conto Economico di 317 euro migliaia (al netto della passività finanziaria già precedentemente iscritta in occasione della PPA di Pentec quale stima per tale fattispecie).

In data 31 marzo 2021 Antares Vision Inc. ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"), già precedentemente comunicata al mercato in data 16 febbraio 2021. rfXcel è specializzata nella realizzazione di software per il settore *Life Science* e *Food & Beverage*, per garantire la sicurezza dei medicinali e dei prodotti lungo la catena distributiva, la compliance delle normative applicabili in materia e l'acquisizione e l'elaborazione di dati in tempo reale. rfXcel opera sia a livello governativo (c.d. Livello 5) e corporate (c.d. Livello 4), sia a livello di gestione della *supply chain* attraverso un modello di *business* interamente SaaS ("*Software-as-a-service*"), con una parte significativa dei ricavi derivanti da contratti di abbonamento a lungo termine, in gran parte ricorrenti.

A fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari²⁰ (101.501 migliaia di euro al tasso di cambio implicito dell'operazione di copertura in cambi²¹), compensato da una posizione finanziaria netta dell'entità acquisita di 1.712 migliaia di dollari (1.460 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione), Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Capogruppo una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, al Mercato Telematico Azionario ("MTA", oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti dalla Capogruppo ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.

Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, potrà essere pagato dal Gruppo ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023, subordinatamente al raggiungimento di determinati *target* di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è infatti legato all'incasso entro la data del 31 dicembre 2022 di un importo fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel. Sulla base delle attuali previsioni si stima che tale *earn-out* non sarà dovuto.

Alcuni membri chiave del management di rfXcel, incluso il CEO e fondatore Glenn Abood, hanno reinvestito in Antares Vision il 40% dei proventi netti derivanti dalla cessione delle loro partecipazioni, percentuale corrispondente a circa 8 milioni di dollari statunitensi. L'equivalente in euro di detto importo è stato versato nelle casse di Antares Vision quale prezzo di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai *Manager* e deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2021 in parziale esercizio della delega ad aumentare il capitale conferita dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 febbraio 2021.

Sempre nel marzo 2021, è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India"), *joint venture* costituita in data 20 aprile 2019 con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited. Sebbene la Capogruppo detenesse una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale, fino al 31 dicembre 2020 la partecipazione era valutata secondo l'*Equity Method* per effetto della presenza di patti parasociali dai quali si configurava un controllo congiunto. In seguito all'acquisizione della quota di minoranza, per effetto della quale Antares Vision S.p.A. detiene il 99,998% e FT System il restante 0,002%, nel presente Bilancio Consolidato Antares Vision India viene inclusa nel perimetro di consolidamento.

²⁰L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

²¹ 103.276 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA.

Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita dalla Capogruppo ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

Le partecipazioni in imprese collegate, *joint venture* e altre imprese risultano essere le seguenti:

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE, JOINT VENTURE E ALTRE IMPRESE				
Denominazione	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Classificazione	Valore in bilancio
OROBIX SRL	BERGAMO, ITALIA	37,5%	Collegata	3.033.811
SIEMPHARMA SRL	APRILIA (LT), ITALIA	30,0%	Joint Venture	2.014.977
RURALL S.P.A.	MILANO, ITALIA	25,0%	Collegata	1.500.000
SHENZHEN ANTARUIXIN LLC	SHENZHEN, CINA	40,0%	Joint Venture	398.642
NEURALA	BOSTON (USA)	n.a.	Altre imprese	244.255
HUMANS GARDEN	ADRO (BS), ITALIA	10,0%	Altre imprese	150.000
ALTRE PARTECIPAZIONI	n.a.	n.a.	Altre imprese	17
Totale				7.341.702

Rimandando alla Nota 4 per una trattazione più dettagliata, si segnalano a seguire le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2021.

Nel luglio 2021 la Capogruppo ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società pariteticamente posseduta dai *partner*. La partecipazione è iscritta nel presente Bilancio Consolidato per 1.500 euro migliaia, di cui 1.125 euro migliaia non ancora richiamati e pertanto iscritti tra gli Altri debiti.

L'iniziativa è finalizzata alla realizzazione di un progetto volto a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori.

Nel settembre 2021 la Capogruppo ha esercitato l'opzione per l'acquisto di una quota partecipativa ulteriore in Siempharma S.r.l., quota che è quindi passata dal 10% acquisito nel gennaio 2019 al 30%, con un esborso per cassa di 1.500 euro migliaia.

Infine, per garantire un maggior presidio del territorio cinese, è stata costituita la società Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company, detenuta per il 40% da AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD a sua volta controllata per il 100% da Antares Vision Asia Pacific.

Società controllate con interessenze di minoranza significative

Come precisato nella sezione precedente, in data 19 novembre 2021 Antares Vision Inc. ha esercitato l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America, arrivando pertanto a detenerne il controllo. Diversamente dagli esercizi passati, quindi, non vi sono società controllate con interessenze di minoranza significative per cui è necessario fornire informativa in base all'IFRS 12.

Conversione delle situazioni economico-patrimoniali redatte in valuta estera

Alla data di chiusura del periodo, le attività e passività delle società del Gruppo che hanno una valuta funzionale diversa dall'euro sono convertite in euro al tasso di cambio di tale data, ricavi e costi di ogni prospetto di Conto Economico Complessivo o Conto Economico separato presentato sono convertiti ai tassi di cambio alla data delle operazioni. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di bilanci in valuta estera sono rilevate nel prospetto di Conto Economico Complessivo e imputate alla voce di Patrimonio Netto "Altre riserve". All'atto della dismissione di una gestione estera, la parte di Conto Economico Complessivo riferita a tale gestione estera è iscritta nel Conto Economico.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una gestione estera e le rettifiche al *fair value* dei valori contabili di attività e passività derivanti dall'acquisizione di quella gestione estera, sono contabilizzati come attività e passività della gestione estera e quindi sono espressi nella valuta funzionale della gestione estera e convertiti al tasso di cambio di chiusura d'esercizio.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società controllate estere, predisposti in valuta locale, sono riportati nella seguente tabella:

TASSI DI CAMBIO				
Valuta	Cambio puntuale al 31/12/2021	Cambio medio 2021	Cambio puntuale al 31/12/2020	Cambio medio 2020
Euro	1	1	1	1
Dollaro statunitense	1,1326	1,1827	1,2271	1,1422
Real brasiliano	6,3101	6,3779	6,3735	5,8943
Rublo russo	85,3004	87,1527	91,4671	82,7248
Rupia indiana	84,2292	87,4392	n.a.	84,6392
Dollaro Hong Kong	8,8333	9,1932	9,5142	8,8587
Kuna croata	7,5156	7,5284	7,5519	7,5501
Dinar serbo	117,6165	117,5497	117,4097	117,6524
Yuan cinese	7,1947	7,6282	n.a.	n.a.
Sterlina britannica	0,8403	0,8596	n.a.	n.a.

Sintesi dei principali principi contabili

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al *fair value* alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, Antares Vision definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte da Antares Vision. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, Antares Vision verifica nuovamente se ha identificato correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare gli ammontari da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un *fair value* delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a Conto Economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa ("*Cash Generating Unit*" o "CGU") di Antares Vision che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Valutazione del *fair value*

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale dell'attività o passività, o, in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per Antares Vision.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

Il Bilancio Consolidato espone a *fair value* le attività finanziarie e le passività finanziarie nonché gli strumenti derivati. Per tali poste di bilancio, Antares Vision determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'*input* di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza) ad ogni chiusura di bilancio.

Nello specifico:

- i *warrant* emessi dalla Capogruppo in concomitanza con la quotazione della Capogruppo sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, e successivamente ammessi alle negoziazioni sull'MTA, oggi Euronext Milan, sono iscritti tra i Prestiti e finanziamenti non correnti e rientrano nella gerarchia di Livello 1 in quanto il loro *fair value* è direttamente osservabile dai prezzi ufficiali di mercato;
- gli strumenti derivati detenuti dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interessi e del tasso di cambio EUR/USD rientrano nella gerarchia di Livello 2 essendo determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Il valore di riferimento è il *mark-to-market* in base al quale il valore dello strumento derivato è sistematicamente aggiustato in funzione dei prezzi correnti di mercato;
- le polizze assicurative e i titoli detenuti dalla Capogruppo rientrano nella gerarchia di Livello 2 essendo determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

- tutte le altre attività e passività finanziarie iscritte nel presente Bilancio Consolidato rientrano nella gerarchia di Livello 3 in quanto il loro *fair value* è determinato con riferimento a variabili non osservabili sul mercato.

Attività non correnti detenute per la vendita

Antares Vision classifica le attività non correnti e i gruppi in dismissione come detenuti per vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo. Tali attività non correnti e gruppi in dismissione classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita. I costi di vendita sono i costi aggiuntivi direttamente attribuibili alla vendita, esclusi gli oneri finanziari e le imposte.

La condizione per la classificazione come detenuti per la vendita si considera rispettata solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita immediata nelle sue attuali condizioni. Le azioni richieste per concludere la vendita dovrebbero indicare che è improbabile che possano intervenire cambiamenti significativi nella vendita o che la vendita venga annullata. La Direzione deve essersi impegnata nella vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

L'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali cessa nel momento in cui questi sono classificati come disponibili per la vendita.

Le attività e le passività classificate come detenute per la vendita sono presentate separatamente tra le voci correnti nel bilancio.

Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso

Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposti al netto del relativo fondo di ammortamento e delle perdite di valore cumulate. Le attività materiali acquisite tramite aggregazione aziendale sono iscritte al *fair value* alla data di acquisizione tramite il processo di *Purchase Price Allocation*.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene. Le aliquote d'ammortamento applicate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono riepilogate a seguire:

- Fabbricati e costruzioni leggere: da 3% a 10%
- Impianti e macchinari: da 10% a 20%

- Attrezzature industriali e commerciali: da 10% a 33%
- Altri beni:
 - Automezzi e mezzi di trasporto interno: da 15% a 30%
 - Mobili e macchine d'ufficio e sistemi di elaborazione dati: da 12% a 30%

I terreni non vengono ammortizzati.

I costi di manutenzione ordinaria sono imputati al Conto Economico del periodo in cui sono sostenuti. I costi incrementativi del valore o della vita utile dell'immobilizzazione sono capitalizzati ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento della dismissione (cioè alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il corrispettivo percepito ed il valore netto contabile dell'attività) è rilevato a Conto Economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

Almeno una volta l'anno, e comunque al termine di ogni esercizio, Antares Vision verifica che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni materiali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision stima il valore recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione. Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il prezzo che si otterrebbe da una vendita e il valore d'uso calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici al netto delle imposte. Nel caso in cui le ragioni della svalutazione vengano meno, l'attività viene rivalutata nei limiti del valore che essa avrebbe avuto nel caso in cui la svalutazione non avesse mai avuto luogo. Le svalutazioni e le rivalutazioni vengono imputate nel Conto Economico del periodo.

Diritto d'uso

Il principio IFRS 16 è stato emesso nel mese di gennaio 2016 e sostituisce i principi IAS 17 Leases, IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases-Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di *leasing* e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di *leasing* seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei *leasing* finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Il principio include due deroghe alla rilevazione per i locatari: leasing di beni a "basso valore" (ad esempio *personal computer*) e contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di *leasing* con un periodo di affitto minore o uguale a 12 mesi). Alla data di inizio di un *leasing*, il locatario rileverà una passività relativa ai canoni di affitto (cioè la passività per il *leasing*) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del *leasing* (cioè, il diritto d'uso). I locatari saranno tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il *leasing* e gli ammortamenti sul diritto d'uso.

Ai locatari viene inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al *leasing* al verificarsi di determinati eventi (ad es., una variazione della durata del *leasing*, una variazione dei canoni futuri derivanti dal cambiamento di un indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). Il locatario in via generale rileverà la differenza da ri-misurazione dell'ammontare della passività di *leasing* come rettifica del diritto d'uso.

I diritti d'uso vengono classificati coerentemente con la natura del bene oggetto del contratto di *leasing*. Pertanto nel presente Bilancio consolidato i diritti d'uso su immobili vengono inclusi nella voce Immobili, impianti e macchinari e i diritti d'uso di autoveicoli vengono inclusi nella voce Altri beni.

Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza tra il prezzo riconosciuto per l'acquisto e il valore delle attività e passività acquisite tramite aggregazione aziendale.

Avvalendosi della facoltà prevista dall'IFRS 1, Antares Vision non ha applicato l'IFRS 3 alle acquisizioni intervenute precedentemente alla data di prima applicazione dei principi contabili internazionali. Di conseguenza gli avviamenti emersi da tali operazioni non sono stati rideterminati.

L'avviamento rappresenta un'attività immateriale a vita utile indefinita. Esso non viene ammortizzato ma assoggettato ad *impairment test* almeno annualmente, o più frequentemente nel caso di presenza di indicatori di perdita di valore.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Capogruppo. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, Antares Vision verifica nuovamente se ha identificato correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare l'ammontare da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un *fair value* delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a Conto Economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, all'unità generatrice di flussi di cassa di Antares Vision che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

Come meglio descritto nella sezione Aggregazioni aziendali del presente documento, nel corso dell'esercizio sono state svolte le PPA relative:

- all'acquisizione di Applied Vision, perfezionata il 16 dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc.. Gli effetti dell'allocazione sono stati recepiti retroattivamente alla data di acquisizione con conseguente riesposizione della Situazione Patrimoniale-Finanziaria al 31 dicembre 2020;
- all'acquisizione di Pen-Tec e Tecnel da parte di FT System, perfezionata in data 4 marzo 2021;
- all'acquisizione di rfXcel perfezionata in data 31 marzo 2021 attraverso Antares Vision Inc..

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al *fair value* alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento accumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei Costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel Conto Economico del periodo in cui sono state sostenute.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno ad ogni chiusura d'esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili.

Non risultano iscritte nel presente Bilancio Consolidato immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita diverse dall'avviamento.

I Costi di ricerca sono imputati nel Conto Economico del periodo in cui sono sostenuti. I Costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando Antares Vision è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività immateriale. Le aliquote d'ammortamento applicate, e invariate rispetto all'esercizio precedente, sono riepilogate a seguire:

- Costi di sviluppo: 20%
- Brevetti: 20%

Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione. Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel Conto Economico.

Antares Vision verifica periodicamente che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni immateriali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision stima il valore recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione. Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il prezzo che si otterrebbe da una vendita e il valore d'uso calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici al netto delle imposte. Nel caso in cui le ragioni della svalutazione vengano meno, l'attività viene rivalutata nei limiti del valore che essa avrebbe avuto nel caso in cui la svalutazione non avesse mai avuto luogo. Le svalutazioni e le rivalutazioni vengono imputate nel Conto Economico. L'avviamento non è mai rivalutato.

Partecipazioni in società collegate, *joint venture* e altre imprese

Una collegata è una società sulla quale Antares Vision esercita un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Rientrano in tale fattispecie:

- la partecipazione in Orobix, società con sede a Bergamo che opera nei sistemi di intelligenza artificiale, di cui la Capogruppo detiene il 37,5% del capitale sociale;
- la partecipazione in RurAll, progetto imprenditoriale avviato dalla Capogruppo insieme a tre partner nel luglio 2021 con l'obiettivo di realizzare progetti volti a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano. La partecipazione, pari al 25%, è iscritta nel Bilancio della Capogruppo per euro 1.500.000, versati per euro 375.000.

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Si inquadrano in questa fattispecie:

- la partecipazione in Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company detenuta per il 40% da AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD a sua volta controllata per il 100% da Antares Vision Asia Pacific;
- la partecipazione in Siempharma che la Capogruppo detiene dal gennaio 2019, inizialmente per il 10% ed incrementata nel corso del 2021 fino alla quota del 30%.

Le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole o il controllo congiunto sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate. Le partecipazioni di Antares Vision in società collegate e *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Il bilancio delle società collegate e della *joint venture* è predisposto alla stessa data di chiusura del bilancio di Antares Vision. Ove necessario, il bilancio è rettificato per uniformarlo ai principi contabili di Antares Vision.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata o in una *joint venture* è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile della partecipazione è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza

della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. L'avviamento afferente alla collegata od alla joint venture è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad una verifica separata di perdita di valore (*impairment*).

Il prospetto dell'utile/(perdita) del periodo riflette la quota di pertinenza del Gruppo del risultato del periodo della società collegata o della joint venture. Ogni cambiamento nelle altre componenti di conto economico complessivo relativo a queste partecipate è presentato come parte del conto economico complessivo del Gruppo. Inoltre, nel caso in cui una società collegata o una *joint venture* rilevi una variazione con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite non realizzate derivanti da transazioni tra il Gruppo e società collegate o joint venture, sono eliminati in proporzione alla quota di partecipazione nelle collegate o *joint venture*.

La quota aggregata di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio delle società collegate e delle *joint venture* è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) del periodo dopo il risultato operativo e rappresenta il risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata o della *joint venture*.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, Antares Vision valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nelle società collegate o *joint venture*. Antares Vision valuta a ogni data di bilancio, anche intermedio, se vi siano evidenze obiettive che le partecipazioni nelle società collegate o *joint venture* abbiano subito una perdita di valore. In tal caso Antares Vision calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata o della *joint venture* e il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel Conto Economico.

Nel presente Bilancio Consolidato si è provveduto ad adeguare il valore delle partecipazioni sopra citate secondo l'*Equity Method*. Per effetto di tale valutazione:

- la partecipazione nella collegata Orobix è iscritta ad un valore pari ad euro 3.033.811 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision negativo per euro 83.936;
- la partecipazione nella *joint venture* Siempharma è iscritta ad un valore pari ad euro 2.014.977; l'effetto prodotto a Conto Economico è stato negativo per euro 20.156, rappresentati dalla quota del risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision;
- la partecipazione nella *joint venture* Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company è iscritta nel bilancio di AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD ad un valore pari ad euro 398.642. In seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision negativo per euro 148.383 e all'effetto cambi, anch'esso negativo, per euro 8.940.

Imposte anticipate e differite

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel Bilancio Consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro nonché quelle collegate alle differenze temporanee che derivano dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale.

Le imposte anticipate sulle perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui Antares Vision opera, nei periodi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il presumibile valore netto di realizzo.

I costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo e nelle condizioni attuali sono rilevati come segue:

- materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo del costo medio ponderato;
- prodotti finiti e semilavorati: costo diretto dei materiali e del lavoro più una quota delle spese generali di produzione, definita in base alla normale capacità produttiva, escludendo gli oneri finanziari.

Il presumibile valore netto di realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Crediti commerciali, altri crediti e altre attività finanziarie

Rilevazione iniziale

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di *business* che Antares Vision usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento

significativa o per i quali Antares Vision ha applicato l'espedito pratico, Antares Vision inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* più, nel caso di un'attività finanziaria non al *fair value* rilevato nel Conto Economico, i costi di transazione.

I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa, quali i crediti scadenti entro i 12 mesi, sono valutati al prezzo dell'operazione definito secondo l'IFRS 15 e descritto nel paragrafo "Ricavi da contratti con i clienti".

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI (FVOCI), deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire ("test SPPI"). Le attività finanziarie i cui flussi di cassa non soddisfano i requisiti sopra indicati sono classificati e misurati al *fair value* rilevato a Conto Economico.

Valutazione successiva

Le attività finanziarie classificate e misurate al costo ammortizzato, tra cui i crediti commerciali, sono possedute nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali. Tali attività sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevate a Conto Economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Le attività finanziarie che sono classificate e misurate al *fair value* rilevato in OCI ("FVOCI") sono possedute nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie. Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a Conto Economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel Conto Economico.

Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel Conto Economico ("FVT PL") sono iscritti nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel Conto Economico. In questa categoria rientrano gli strumenti derivati e le partecipazioni quotate che Antares Vision non ha scelto irrevocabilmente di classificare al *fair value* rilevato in OCI. I dividendi su partecipazioni sono rilevati come altri proventi nel Conto Economico quando è stato stabilito il diritto al pagamento.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo quando i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o quando Antares Vision ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui Antares Vision abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività ma non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, Antares Vision riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza del Gruppo.

Perdita di valore

Antares Vision iscrive una svalutazione per perdite attese (*Expected Credit Loss* o 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a Conto Economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che Antares Vision si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, Antares Vision applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, Antares Vision non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento.

Disponibilità liquide e depositi a breve

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, i depositi altamente liquidi con una scadenza di tre mesi o inferiore, che sono prontamente convertibili in un dato ammontare di denaro e soggetti ad un rischio non significativo di variazioni di valore.

Ai fini della rappresentazione nel Rendiconto Finanziario Consolidato, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite sopra, al netto degli scoperti bancari in quanto questi sono considerati parte integrante della gestione di liquidità del Gruppo.

Debiti commerciali e altre passività finanziarie

Rilevazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto Economico o tra i prestiti e finanziamenti.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva le passività finanziarie sono classificate in due categorie:

- Passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto Economico (FVTPL);
- Passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti)

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a Conto Economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a Conto Economico. Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Antares Vision che non sono designati come strumenti di copertura e i *warrant*. Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel Conto Economico.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto Economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel Conto Economico.

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel Conto Economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando Antares Vision deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un esborso di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando Antares Vision ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo dell'eventuale accantonamento è presentato nel Conto Economico al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

L'accantonamento a fronte delle garanzie sui prodotti è rilevato quando il prodotto è venduto o il servizio è prestato al cliente. La rilevazione iniziale si basa sull'esperienza storica. La stima dei costi per interventi in garanzia è rivista annualmente.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) iscritto dalle società italiane corrisponde alla passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente.

Le società italiane di Antares Vision non sono tenute al versamento del TFR al Fondo Tesoreria INPS disposto dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 in quanto per nessuna risultava superato il limite di 50 dipendenti nel corso dell'esercizio 2006 o del primo esercizio di attività.

Per la parte non destinata ai fondi di previdenza complementare, il TFR è dunque considerato un piano a benefici definiti e viene assoggettato a valutazione attuariale. Le quote destinate ai fondi di previdenza complementare vengono considerate un piano a contribuzione definita.

Pagamenti basati su azioni

Alcuni amministratori e dipendenti del Gruppo ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale"). Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal *fair value* alla data in cui

l'assegnazione è effettuata utilizzando un metodo di valutazione appropriato, come spiegato più in dettaglio nel prosieguo.

Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale quanto alle opzioni assegnate ai dipendenti (Nota 30) e tra i costi per servizi quanto alle opzioni assegnate agli amministratori (Nota 34) lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni periodo fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) del periodo rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine del semestre.

Le condizioni di servizio o di *performance* non vengono prese in considerazione quando viene definito il *fair value* del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel *fair value* alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel *fair value* del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di *performance*.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di *performance* e/o di servizio. Quando i diritti includono una condizione di mercato o a una condizione di non maturazione, questi sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato o le altre condizioni di non maturazione cui soggiogano siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni di *performance* e/o di servizio devono essere soddisfatte.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il *fair value* alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del *fair value* totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica. Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del *fair value* del piano viene speso immediatamente a conto economico.

Conversione di poste in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a Conto Economico dei relativi utili e perdite su cambi. Se dalla conversione si origina un utile netto, per un corrispondente ammontare è vincolata una riserva non distribuibile fino al suo effettivo realizzo.

Ricavi da contratti con i clienti

Antares Vision è impegnata nella fornitura di sistemi d'ispezione per il controllo qualità, di soluzioni di tracciatura per l'anticontraffazione, il controllo della filiera e la gestione intelligente dei dati. La graduale diversificazione del *business* attuata negli ultimi anni ha portato ad una sempre maggiore incidenza della componente dei servizi anche attraverso il modello *Software as a service* ("SaaS").

I ricavi derivanti da contratti con i clienti seguono il principio IFRS 15 – *Revenue Recognition* che richiede di analizzare i contratti secondo il cosiddetto *5-step model* che prevede di:

- identificare il contratto con il cliente;
- identificare le *performance obligation* incluse nel contratto;
- determinare il prezzo della transazione;
- allocare il prezzo alle *performance obligation*;
- rilevare il ricavo quando l'entità soddisfa la *performance obligation*.

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati per un ammontare che riflette il corrispettivo che Antares Vision si aspetta di ricevere all'adempimento dell'obbligazione di fare.

Fornitura di beni

Nel caso nel contratto siano riconoscibili due *performance obligation*, il ricavo relativo alla fornitura del bene viene rilevato con il trasferimento del bene quando avviene il trasferimento della titolarità o del possesso del bene all'acquirente, quindi generalmente con la spedizione, e il ricavo relativo al servizio di installazione viene rilevato al completamento dell'installazione.

Nel caso nel contratto non sia possibile identificare due *performance obligation*, l'una per la fornitura del bene e l'altra per l'installazione, il ricavo viene rilevato una volta terminata l'installazione.

SaaS

I contratti SaaS prevedono l'impegno da parte di Antares Vision alla messa a disposizione in favore del cliente di *software* di proprietà e all'erogazione di servizi di implementazione ("*Implementation Service*"), supporto e manutenzione ("*Subscription Service*") e altri servizi professionali ("*Professional Service*")

Relativamente alle componenti di *Implementation Service* e di *Professional Service*, il ricavo viene riconosciuto *at a point in time* una volta che il servizio è completamente reso.

Per quanto riguarda la componente di *Subscription Service*, che include una parte significativa di ricavi derivanti da contratti di abbonamento a lungo termine (3-7 anni) oltre che i ricavi per l'utilizzo della licenza per il periodo definito da contratto, i ricavi sono riconosciuti *over time* lungo la durata del contratto.

Altre tipologie di servizi (diversi dal SaaS)

Nel caso di prestazione di servizi, quale tra gli altri l'assistenza tecnica post-vendita, il ricavo viene rilevato *at a point in time* alla conclusione del servizio stesso.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Laddove Antares Vision riceva un contributo non monetario, l'attività ed il relativo contributo sono rilevati al valore nominale e rilasciati nel Conto Economico, in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle in vigore alla data di chiusura di bilancio nei paesi dove Antares Vision opera e genera il proprio reddito imponibile.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a Patrimonio Netto sono rilevate anch'esse a Patrimonio Netto e non nel Conto Economico. Il *management* periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi.

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono normalmente rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto. Se l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel Conto Economico. I crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti ovvero tra i debiti.

Utile per azione

L'utile base per azione è ottenuto quale rapporto tra il risultato del Gruppo risultante dal Bilancio Consolidato e la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, al netto di eventuali azioni proprie in portafoglio.

L'utile diluito per azione è ottenuto quale rapporto tra il risultato del Gruppo risultante dal Bilancio Consolidato e la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie (ad esempio non sottoscritte) con effetto diluitivo.

Uso di stime

La preparazione del Bilancio Consolidato di Antares Vision richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

Nell'applicare i principi contabili di Antares Vision, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti in bilancio.

Principi contabili emanati ed entrati in vigore nel 2021

Modifiche all'IFRS 9, IAS 39 e IFRS17: Interest Rate Benchmark Reform, Fase 2

Le modifiche includono il temporaneo alleggerimento dei requisiti con riferimento agli effetti sui bilanci nel momento in cui il tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) viene sostituito da un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (Risk Free Rate- RFR):

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;
- fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

Queste modifiche non hanno impatto sul presente Bilancio Consolidato.

Amendments to IFRS 16 "Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021"

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica al principio IFRS 16. La modifica consente ad un locatario di non applicare i requisiti nell'IFRS 16 sugli effetti contabili delle modifiche contrattuali per le riduzioni dei canoni di *lease* concesse dai locatori che sono diretta conseguenza dell'epidemia da Covid-19. La modifica introduce un espediente pratico secondo cui un locatario può scegliere di non valutare se le riduzioni dei canoni di leasing rappresentano modifiche contrattuali. Un locatario che sceglie di utilizzare questo espediente contabilizza queste riduzioni come se le stesse non fossero modifiche contrattuali nello scopo dell'IFRS 16.

Le modifiche dovevano essere applicabili fino al 30 giugno 2021, ma poiché l'impatto della pandemia di Covid-19 continua, il 31 marzo 2021, lo IASB ha prorogato il periodo di applicazione dell'espedito pratico fino al 30 giugno 2022.

Le modifiche si applicano agli esercizi che iniziano il 1° aprile 2021 o successivamente. Il Gruppo non ha ricevuto agevolazioni sui canoni di locazione legate al Covid-19, ma prevede di applicare l'espedito pratico qualora la fattispecie si dovesse verificare entro il periodo di applicazione consentito.

Principi contabili emanati ma non ancora entrati in vigore

Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current

A gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio
- la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione
- solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Antares Vision sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

Amendments to IFRS 3 - "Business combinations"

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 3 Business Combinations - Reference to the Conceptual Framework. Le modifiche hanno l'obiettivo di sostituire i riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, pubblicato nel 1989, con le referenze al Conceptual Framework for Financial Reporting pubblicato a Marzo 2018 senza un cambio significativo dei requisiti del principio. Il Board ha anche aggiunto una eccezione ai principi di valutazione dell'IFRS 3 per evitare il rischio di potenziali perdite od utili "del giorno dopo" derivanti da passività e passività potenziali che ricadrebbero nello scopo dello IAS 37 o IFRIC 21 Levies, se contratte separatamente. Allo stesso tempo, il Board ha deciso di chiarire che la guidance esistente nell'IFRS 3 per le attività potenziali non verrà impattata dall'aggiornamento dei riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 e si applicheranno prospettivamente.

Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use – Amendments to IAS 16

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato Property, Plant and Equipment – Proceeds before Intended Use, che proibisce alle entità di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari, ogni ricavo dalla vendita di prodotti venduti nel periodo in cui tale attività viene portata presso il luogo o le condizioni necessarie perché la stessa sia in grado di operare nel modo per cui è stata progettata dal management. Invece, un'entità contabilizza i ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti, ed i costi per produrre tali prodotti, nel conto economico.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivi e deve essere applicata retrospettivamente agli elementi di Immobili, impianti e macchinari resi disponibili per l'uso alla data di inizio o successivamente del periodo precedente rispetto al periodo in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica.

Non ci si aspettano impatti materiali per Antares Vision con riferimento a tali modifiche.

Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract – Amendments to IAS 37

A maggio 2020, lo IASB ha pubblicato modifiche allo IAS 37 per specificare quali costi devono essere considerati da un'entità nel valutare se un contratto è oneroso od in perdita. La modifica prevede l'applicazione di un approccio denominato "directly related cost approach". I costi che sono riferiti direttamente ad un contratto per la fornitura di beni o servizi includono sia i costi incrementali che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali. Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivi.

Antares Vision applicherà tali modifiche ai contratti per cui non ha ancora soddisfatto tutte le proprie obbligazioni all'inizio dell'esercizio in cui la stessa applicherà per la prima volta tali modifiche.

Annual Improvements 2018-2020 Cycle

IFRS 9 Financial Instruments – Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica all' IFRS 9. Tale modifica chiarisce le fee che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, incluse le fees

pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri. Un'entità applica tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta la modifica.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivamente, è permessa l'applicazione anticipata. Antares Vision applicherà tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente o alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica. Non ci si aspettano impatti materiali per Antares Vision con riferimento a tale modifica.

Informativa sui principi contabili - Modifiche allo IAS 1 e IFRS Practice Statement 2 Nel febbraio 2021, lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements, in cui fornisce linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili "significative" con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili "rilevanti"; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche allo IAS 1 sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023, è consentita l'applicazione anticipata. Poiché le modifiche al PS 2 forniscono indicazioni non obbligatorie sull'applicazione della definizione di materiale all'informativa sui principi contabili, non è necessaria una data di entrata in vigore per tali modifiche.

Il Gruppo sta attualmente valutando l'impatto delle modifiche per determinare l'impatto che avranno sull'informativa sui principi contabili di Gruppo

Definizione di stima contabile – Modifiche allo IAS 8 Nel febbraio 2021 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 8, in cui introduce una definizione di "stime contabili". Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzano tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023 e si applicano ai cambiamenti di principi contabili e a cambiamenti nelle stime contabili che si verificano a partire dall'inizio di tale periodo o successivamente. L'applicazione anticipata è consentita a condizione che tale fatto sia reso noto.

Non si prevede che le modifiche avranno un impatto significativo sul Gruppo. **Amendments to “IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”**

Lo IASB ha pubblicato in data 7 maggio 2021 una modifica al presente principio, il quale richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell’iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili) – un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l’applicazione anticipata.

Durata dei *leasing* e tasso di finanziamento marginale

Antares Vision determina la durata del *leasing* come il periodo non annullabile del *leasing* a cui vanno aggiunti sia i periodi coperti dall’opzione di estensione del *leasing* stesso, qualora vi sia la ragionevole certezza di esercitare tale opzione, sia i periodi coperti dall’opzione di risoluzione del *leasing* qualora vi sia la ragionevole certezza di non esercitare tale opzione.

Antares Vision ha la possibilità, per alcuni dei suoi *leasing*, di prolungare il *leasing* o di concluderlo anticipatamente. Antares Vision applica il proprio giudizio nel valutare se vi sia la ragionevole certezza di esercitare le opzioni di rinnovo. Ciò detto, Antares Vision considera tutti i fattori rilevanti che possano comportare un incentivo economico ad esercitare le opzioni di rinnovo o a concludere il contratto. Dopo la data di decorrenza, Antares Vision rivede le stime circa la durata del *leasing* nel caso in cui si presenti un significativo evento o una significativa modifica in circostanze che sono sotto il proprio controllo e che possono influire sulla capacità di esercitare (o di non esercitare) l’opzione di rinnovo o di cancellazione anticipata (ad esempio, investimenti in migliorie sui beni in *leasing* o rilevanti modifiche specifiche sul bene in *leasing*).

Antares Vision non può facilmente determinare il tasso di interesse implicito del *leasing* e quindi utilizza il tasso di finanziamento marginale per misurare la passività per *leasing*. Il tasso di finanziamento marginale è il tasso di interesse che il locatario dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un’attività di valore simile all’attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile. Il tasso di finanziamento marginale quindi riflette cosa Antares Vision avrebbe dovuto pagare, e questo richiede di effettuare una stima quando non esistono dati osservabili o quando i tassi devono essere rettificati per riflettere i termini e le condizioni del *leasing*. Antares Vision stima il tasso di finanziamento marginale utilizzando dati osservabili (quali tassi di interesse di mercato) se disponibili, e effettuando considerazioni specifiche sulle condizioni della partecipata.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, l'avviamento e le altre attività finanziarie. Il *management* rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, Antares Vision rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso.

Riduzioni di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, che a loro volta derivano dai *budget* delle singole unità generatrici di cassa e non includono attività di ristrutturazione per i quali Antares Vision non si è ancora impegnata o investimenti futuri rilevanti che incrementeranno i risultati dell'attività inclusa nell'unità generatrice di flussi di cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa, così come dai flussi di cassa attesi in futuro e del tasso di crescita utilizzato per l'estrapolazione. Le assunzioni chiave utilizzate per determinare il valore recuperabile sono disponibili nel prosieguo delle presenti Note esplicative.

Accantonamento per perdite attese su crediti commerciali

I crediti commerciali sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui trend storici di incasso.

Piani a benefici definiti

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici successivi al rapporto di lavoro ed il valore attuale dell'obbligazione per benefici definiti sono determinati utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. Queste

assunzioni includono la determinazione del tasso di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della complessità della valutazione e della sua natura di lungo termine, tali stime sono estremamente sensibili a cambiamenti nelle assunzioni. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

Ulteriori dettagli sono forniti nel prosieguo delle presenti Note esplicative.

Fair value degli strumenti finanziari

Quando il *fair value* di un'attività o passività finanziaria rilevata nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria non può essere misurato basandosi sulle quotazioni in un mercato attivo, il *fair value* viene determinato utilizzando diverse tecniche di valutazione, incluso il modello dei flussi di cassa attualizzati. Gli input inseriti in questo modello sono rilevati dai mercati osservabili, ove possibile, ma qualora non sia possibile, è richiesto un certo grado di stima per definire il *fair value*. Le stime includono considerazioni su variabili quali il rischio di liquidità, il rischio di credito e volatilità. I cambiamenti delle assunzioni su questi elementi potrebbero avere un impatto sul *fair value* dello strumento finanziario rilevato.

Svalutazioni delle rimanenze

Le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento rigiro sono sistematicamente valutate e, nel caso in cui il valore recuperabile delle stesse risultasse inferiore al valore di acquisto o produzione, sono svalutate. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime della direzione, derivanti dall'esperienza e dai risultati storici conseguiti.

Pagamenti basati su azioni

Stimare il *fair value* dei pagamenti basati su azioni richiede di determinare il modello di valutazione più appropriato, il che dipende dai termini e dalle condizioni in base alle quali tali strumenti sono concessi. Questo richiede anche l'individuazione dei dati per alimentare il modello di valutazione, tra cui ipotesi sul periodo di esercizio delle opzioni, la volatilità e il rendimento azionario.

Rientrano nell'ambito dei pagamenti basati su azioni i due piani di incentivazione azionaria²² (il "Primo Piano di Stock Option" e il "Secondo Piano di Stock Option", congiuntamente i "Piani") approvati dall'Assemblea della Capogruppo e riservati ad amministratori esecutivi, *top management* e dipendenti chiave le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali.

Per la relativa valutazione si è applicato il modello valutativo di Black & Scholes (che trae il nome dagli studiosi di matematica finanziaria Fischer Black e Myron Scholes che la elaborarono nel 1973). Il metodo di valutazione di Black & Scholes si basa sulla costruzione di un portafoglio di attività sottostanti e di un certo numero di opzioni, in modo tale che il relativo rendimento atteso nel suo complesso risulti insensibile alle fluttuazioni del prezzo dell'attività ed equivalga al tasso privo di rischio. Il metodo di valutazione di Black & Scholes determina i possibili prezzi per le attività sottostanti a scadenza, oltre alle loro rispettive probabilità di accadimento, ipotizzando che siano distribuite secondo una distribuzione normale (più precisamente, una distribuzione log-normale).

Si rimanda alla sezione dedicata ai Pagamenti basati su azioni relativamente alle opzioni assegnate e alle successive movimentazioni.

Imposte sul reddito

Le attività fiscali differite (imposte anticipate) sono rilevate per le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile imponibile tale da permettere l'utilizzo delle perdite. E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte della direzione aziendale per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili imponibili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale applicabili.

Le imposte anticipate possono essere utilizzate in compensazione degli imponibili futuri, in alcuni casi senza limiti temporali, in altri casi nel limite di 5 anni. Alla luce delle analisi e del *Business Plan* predisposto, gli amministratori stimano il pieno utilizzo delle attività per imposte anticipate entro il limite temporale previsto da ciascuna normativa locale.

²² Il Primo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 20 maggio 2020. Il Secondo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 24 marzo 2021.

Passività potenziali

Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

Per la valutazione delle passività potenziali, il *management* può avvalersi di esperti e consulenti in materia legale e tributaria.

Informativa sulle aggregazioni aziendali

Nel corso dell'esercizio si è proceduto a finalizzare il processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA") relativo all'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation²³ perfezionata il 16 dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc..

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A., e in data 31 marzo 2021 Antares Vision Inc. ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"). Per entrambe queste acquisizioni nel corso dell'esercizio è stato finalizzato il processo di PPA, meglio descritto nei paragrafi successivi, allocando alla voce Avviamento solo la parte residuale del differenziale tra il patrimonio netto delle entità acquisite e il prezzo pagato.

Acquisizione di Applied Vision

Il prezzo pagato per l'acquisizione è stato pari a 46,6 milioni di dollari²⁴ (pari a 38 milioni di euro al cambio del 31 dicembre 2020, data a cui si approssima l'operazione), esclusi gli oneri accessori legati all'operazione, interamente spesi a Conto Economico come previsto dall'IFRS 3.

Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili ad Antares Vision Inc. da parte di Antares Vision S.p.A., per mezzo di (i) un aumento di capitale di 45 milioni di dollari (36,7 milioni di euro) deliberato dall'assemblea di Antares Vision Inc. in data 14 dicembre 2020, e (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di 2,1 milioni di dollari (1,7 milioni di euro).

²³ In data 30 giugno 2021 ha avuto efficacia la fusione tra Applied Vision Corporation in qualità di società incorporante e Applied Vision Holdings Corporation e Applied Vision Services Corporation in qualità di società incorporate.

²⁴ Il Prezzo di 46,6 milioni di dollari include l'aggiustamento di prezzo di 1,1 milioni di dollari pagato per cassa nell'aprile 2021.

Nel corso dell'esercizio sono stati individuati i valori correnti delle attività e passività acquisite, incluse le passività potenziali. La valutazione ha comportato nella situazione patrimoniale-finanziaria di Applied Vision la seguente allocazione retroattiva alla data di acquisizione:

- rilevazione di attività immobilizzate rappresentate da tecnologia per 5,3 milioni di dollari (4,3 milioni di euro) la cui vita utile è stata stimata in 10 anni. Tale rilevazione non ha comportato lo stanziamento di imposte differite in quanto l'ammortamento civilistico rilevato periodicamente da Applied Vision è fiscalmente deducibile secondo la normativa locale;
- rilevazione di attività immobilizzate rappresentate dalle relazioni con la clientela per euro 7,9 milioni di dollari (6,4 milioni di euro) la cui vita utile è stata stimata in 10 anni. Tale rilevazione non ha comportato lo stanziamento di imposte differite in quanto l'ammortamento civilistico rilevato periodicamente da Applied Vision è fiscalmente deducibile secondo la normativa locale;
- rilevazione della quota di *goodwill* per 15,7 milioni di dollari (12,8 milioni di euro)), fiscalmente deducibile secondo la normativa locale.

Tali effetti vengono sinteticamente riepilogati nella Situazione patrimoniale-finanziaria a seguire:

Situazione patrimoniale-finanziaria	APPLIED VISION 16/12/2020	PPA	APPLIED VISION 16/12/2020 riesposto
Attività			
Attività non correnti			
Attività immobilizzate	5.498.893	23.569.209	29.068.102
Attività finanziarie non correnti	119.965	-	119.965
Totale attività non correnti	5.618.857	23.569.209	29.188.066
Attività correnti			
Rimanenze	3.507.110	-	3.507.110
Crediti commerciali	4.772.414	-	4.772.414
Altri crediti	94.098	-	94.098
Disponibilità liquide e depositi a breve	2.712.081	-	2.712.081
Totale attività correnti	11.085.704	-	11.085.704
Totale Attività	16.704.561	23.569.209	40.273.770
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	489	-	489
Altre riserve	5.127.465	23.569.209	28.696.674
Utili/Perdite a nuovo	9.311.524	0	9.311.524
Totale Patrimonio netto	14.439.478	23.569.209	38.008.687
Passività correnti			
Prestiti e finanziamenti correnti	47.563	-	47.563
Fondi per rischi ed oneri correnti	152.882	-	152.882
Debiti commerciali	711.913	-	711.913
Altri debiti	1.352.726	-	1.352.726
Totale Passività correnti	2.265.084	-	2.265.084
Totale Patrimonio Netto e Passività	16.704.561	23.569.209	40.273.770

In seguito a tali adeguamenti, la differenza tra il corrispettivo pagato e il saldo netto tra il valor equo delle attività acquisite e delle passività assunte con l'operazione, come identificate e rilevate ai sensi del principio contabile IFRS 3, risulta iscritto alla voce Avviamento ed è pari a 15,7 milioni di dollari (12,8 milioni di euro al 31 dicembre 2020 e 13,9 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

Gli effetti della PPA sono stati recepiti retroattivamente alla data di acquisizione comportando la necessità di rideterminare il comparativo del presente Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

Acquisizione di Pen-tec e Tecnel

Relativamente all'acquisizione del 100% di Pen-Tec e del 100% di Tecnel da parte di FT System, il corrispettivo di acquisto è stato pari a complessivi 11.651 euro migliaia (8.767 euro migliaia al netto della cassa acquisita) corrisposti per cassa.

Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.

Più nel dettaglio, si espone a seguire il differenziale tra il patrimonio netto di Pen-Tec e il relativo prezzo pagato:

PEN-TEC		28/02/2021
Corrispettivo pagato		8.394.479
Patrimonio netto		2.737.878
Differenziale		5.656.602

Tale differenziale è stato allocato alla data di acquisizione nel seguente modo:

Differenziale	5.656.602
Lista clienti	2.447.700
Fondo imposte differite (27,9%) su lista clienti	- 682.908
Passività finanziaria	- 142.500
Residual goodwill	4.034.310

La vita utile della lista clienti è stata stimata in 10 anni.

L'accordo di compravendita prevedeva inoltre un aggiustamento di prezzo sulla base di determinati e pre-concordati obiettivi di fatturato per il 2021. In occasione della PPA si è provveduto ad iscrivere una passività finanziaria di 142,5 euro migliaia. Al 31 dicembre 2021, una volta accertato il verificarsi delle condizioni contrattualmente stabilite, la passività finanziaria è stata incrementata di ulteriori 228 euro migliaia che hanno trovato contropartita a Conto Economico tra gli Oneri finanziari.

Analogamente, si espone a seguire il differenziale tra il patrimonio netto di Tecnel e il relativo prezzo pagato:

TECNEL		28/02/2021
Corrispettivo pagato		3.256.929
Patrimonio netto		1.874.169
Differenziale		1.382.759

Tale differenziale è stato allocato alla data di acquisizione nel seguente modo:

Differenziale		1.382.759
Lista clienti		351.600
Fondo imposte differite (27,9%) su lista clienti	-	98.096
Residual goodwill		1.129.256

La vita utile della lista clienti è stata stimata in 10 anni. L'accordo di compravendita prevedeva inoltre un aggiustamento di prezzo sulla base di determinati e pre-concordati obiettivi di fatturato per il 2021. In seguito al raggiungimento di tali obiettivi, FT System ha iscritto una passività finanziaria di 89 euro migliaia che ha trovato contropartita a Conto Economico nella voce Oneri finanziari.

Acquisizione di rfXcel

In data 31 marzo 2021 Antares Vision Inc., controllata al 100% da Antares Vision S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel, già precedentemente comunicata al mercato in data 16 febbraio 2021.

A fronte di un prezzo di acquisto pari a 121,1 milioni di dollari²⁵ (corrispondente a 101,5 milioni di euro²⁶, al tasso di cambio implicito dell'operazione di copertura in cambi stipulata), Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Capogruppo una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, al Mercato Telematico Azionario ("MTA", oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti dalla Capogruppo ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana. La cassa acquisita nell'operazione è stata di 2.715 migliaia di dollari (2.316 migliaia di euro).

Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, potrebbe essere pagabile dal Gruppo ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023, subordinatamente al raggiungimento di determinati *target* di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso entro il 31 dicembre 2022 di un importo fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi

²⁵ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

²⁶ 103,3 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

ricorrenti ma non ancora contabilizzabili secondo i principi IFRS e che quindi non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel. Sulla base delle attuali previsioni si stima che tale *earn-out* non sarà dovuto.

In sede di primo consolidamento, il differenziale che si è generato tra patrimonio netto di rfXcel e il relativo prezzo pagato è stato di:

rfXcel	31/03/2021
Corrispettivo pagato	121.091.488
Patrimonio netto	10.179.685
Differenziale	110.911.803

I valori espressi in tabella sono esposti in USD

Più nel dettaglio, la PPA ha comportato:

- la rilevazione di attività immobilizzate rappresentate dalla relazione con la clientela per 34,3 milioni di dollari (29,3 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione) la cui vita utile è stata stimata in 10 anni;
- la rilevazione di attività immobilizzate rappresentate da tecnologia per 14,6 milioni di dollari (12,4 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione) la cui vita utile è stata stimata in 10 anni;
- l'iscrizione di imposte differite passive rilevate al tax rate locale del 27% e collegate all'iscrizione delle attività immobilizzate di cui ai punti precedenti per 13,2 milioni di dollari (11,3 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione);
- lo storno del valore netto contabile della quota di avviamento già presente nel bilancio di rfXcel per 1,4 milioni di dollari (1,2 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione);
- la rilevazione della quota di *goodwill* in via residuale per 76,7 milioni di dollari (65,4 milioni di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione).

Acquisizione della quota di minoranza di Antares Vision India

Nel marzo 2021 è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India in seguito al quale a fronte di un esborso complessivo di euro 232.310 la Capogruppo detiene il 99,998% e FT System il restante 0,002% del capitale sociale della stessa.

Acquisizione della quota di minoranza di Antares Vision North America

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA.

Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita dalla Capogruppo ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

Riconciliazione Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite

	Pen-tec	Tecnel	rfXcel	India	AVNA	Applied Vision (*)	TOTALE
Corrispettivo pagato	8.394.479	3.256.929	103.276.294	232.300	1.900.000	867.900	117.927.902
Disponibilità liquide acquisite	- 1.760.740	- 1.123.030	- 2.315.884	- 101.392	- 353.575	-	- 5.654.621
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	6.633.739	2.133.899	100.960.410	130.908	1.546.425	867.900	112.273.281

(*) trattasi dell'aggiustamento di prezzo pagato per l'acquisizione di Applied Vision, i cui effetti patrimoniali sono stati recepiti retroattivamente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria, ma l'effettivo esborso è avvenuto nel corso del 2021

Informativa per settori

L'IFRS 8 richiede che l'informativa venga fornita per settore utilizzando gli stessi elementi attraverso cui il *management* redige la reportistica interna. Poiché Antares Vision opera in un unico settore di attività identificativo di un'unica *Cash Generating Unit* (CGU), in quanto offre una soluzione integrata di ispezione, tracciatura e gestione dei dati per la protezione dei prodotti di consumo (siano essi farmaci, prodotti di largo consumo, cosmetici o di lusso), per la reportistica interna non vengono abitualmente utilizzati dettagli basati sulla segmentazione settoriale.

Gestione del capitale

Ai fini della gestione del capitale di Antares Vision, si è definito che questo comprende il capitale sociale emesso, le azioni speciali, la riserva sovrapprezzo azioni, i *warrant* e tutte le riserve di capitale attribuibili agli azionisti della Capogruppo. L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti. Antares Vision monitora il patrimonio utilizzando un *gearing ratio*, costituito dal rapporto tra il debito netto ed il totale del capitale più il debito netto. Antares Vision include nel debito netto, i finanziamenti fruttiferi, i prestiti, i debiti commerciali ed altri debiti, dedotte le disponibilità liquide, i depositi a breve termine e le attività finanziarie correnti.

GESTIONE DEL CAPITALE		
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi	145.198.584	162.661.648
Altre passività finanziarie non correnti	566.764	1.497.331
Altre passività finanziarie correnti	459.780	0
Disponibilità liquide e depositi a breve termine	-78.332.432	-96.044.433
Titoli correnti disponibili per la vendita	-40.145.623	-33.144.228
Posizione finanziaria netta a medio - lungo termine	27.747.073	34.970.317
Debiti commerciali e altri debiti	58.747.807	40.456.705
Debito netto	86.494.880	75.427.022
Patrimonio netto	272.327.788	135.273.388
Capitale totale	272.327.788	135.273.388
Capitale e debito netto	358.822.668	210.700.410
<i>Gearing ratio</i>	24,1%	35,8%

(*) comparativo riesposto in seguito al recepimento della *Purchase Price Allocation* di Applied Vision

Il *gearing ratio* risulta del 24,1% rispetto al 35,8% del periodo di raffronto, quest'ultimo rideterminato in seguito al recepimento della PPA di Applied Vision effettuata nel corso dell'esercizio 2021. A tale risultato hanno contribuito l'oculata operazione di rifinanziamento del debito bancario perfezionata dalla Capogruppo nel secondo semestre 2021 e meglio descritta nella Nota 13, nonché il *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan e l'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel meglio descritte nella Nota 11 e nella Nota 12.

Si precisa che sui finanziamenti bancari intrattenuti dalla Capogruppo insistono dei vincoli finanziari ("*financial covenants*") in linea con la prassi di mercato e tutti ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Attività non correnti

1. Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso

Nel corso dell'esercizio 2021 gli investimenti di Antares Vision in Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso hanno raggiunto complessivi euro 26.538.178, afferenti in gran parte alle entità italiane di Antares Vision. Tali investimenti erano pari ad euro 21.491.805 al 31 dicembre 2020.

Nella voce Terreni e Fabbricati, pari ad euro 18.424.557, viene indicato il valore dei terreni e dei fabbricati di proprietà, quello relativo ai fabbricati detenuti in *leasing* finanziario in ottemperanza al principio contabile internazionale IFRS 16, e il valore d'uso dei contratti di *leasing*, affitto e noleggio a lungo termine che rientrano nell'ambito di applicazione di tale principio, eventualmente incrementato del valore delle migliorie effettuate sui beni stessi coerentemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali. Antares Vision ha adottato l'IFRS 16 dal 1 gennaio 2019 avvalendosi dell'esenzione concessa dal principio per quanto concerne i contratti di *lease* per i quali la durata è inferiore a 12 mesi o il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore ad euro 5.000 quando nuovi.

La voce Impianti e macchinari assume un valore netto contabile di 169.303, rivenienti prevalentemente da FT System, e si confronta con il saldo di euro 156.768 del 31 dicembre 2020.

La voce Attrezzature industriali e commerciali assume un valore di euro 1.782.701, di cui euro 1.615.666 relativi ad Applied Vision. Il saldo dello scorso esercizio è pari ad euro 1.484.349.

Tra gli Altri beni, che al 31 dicembre 2021 assumono valore pari ad euro 1.033.923, figurano veicoli ed autovetture, mobili e arredi e macchine elettroniche e d'ufficio. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è in larga parte da attribuirsi alla Capogruppo.

Tra le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari ad euro 122.852 figurano gli acconti versati ai fornitori per le opere di ammodernamento e ampliamento degli immobili ancora in corso.

2. Avviamento

La voce Avviamento ammonta ad euro 145.859.266, così composta:

AVVIAMENTO		
Società acquisita	31/12/2021	31/12/2020 (*)
FT System	45.297.868	45.297.868
T2 Software	72.983	72.257
Tradeticity	1.073.329	1.073.329
Convel	12.322.155	12.322.155
Applied Vision	13.881.138	12.812.140
rfXcel	67.689.959	-
Pen-tec	4.034.310	-
Tecnel	1.129.256	-
Antares Vision India	253.549	-
Altre	104.719	96.656
Totale	145.859.266	71.674.404

(*) comparativo riesposto in seguito al recepimento della *Purchase Price Allocation* di Applied Vision

Gli avviamenti in valuta sono convertiti al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

L'IFRS 3 stabilisce le modalità con cui un'impresa deve contabilizzare gli effetti di una *Business Combination* e dispone che l'avviamento debba essere determinato come differenza tra il costo di acquisizione sostenuto dall'impresa acquirente e la quota d'interessenza dell'acquirente nella somma del *fair value* di attività e passività acquisite, passività potenziali assunte e attività immateriali riconosciute nella *Business Combination*.

La determinazione dell'avviamento è pertanto frutto di un preventivo processo di *Purchase Price Allocation* e rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al valore corrente delle attività e delle passività acquisite.

Per quanto riguarda l'acquisizione di Applied Vision avvenuta in data 16 dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc., il Gruppo si è avvalso della possibilità di determinare i valori definitivi della *Purchase Price Allocation* entro 12 mesi dalla relativa acquisizione, pertanto il comparativo al 31 dicembre 2020 risulta riesposto.

Impairment test

Lo IAS 36 "Riduzione di Valore delle Attività" richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (*impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento tale valutazione viene fatta almeno annualmente. La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in Bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (*cash generating unit* o CGU), nonché dal valore che ci si attende dalla dismissione al termine della sua vita utile. Le CGU vengono individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha condotto specifiche procedure di controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita (identificate solamente nella voce Avviamento) rilevate nella situazione patrimoniale consolidata di Antares Vision al 31 dicembre 2021 ("Data di Riferimento").

Il perimetro di analisi è stato identificato in tutte le attività immateriali a vita utile indefinita del Bilancio Consolidato di Antares Vision.

Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate nell'effettuazione dell'*impairment test*.

Raggruppamento delle attività

Le attività oggetto di analisi costituiscono, nella determinazione adottata dagli Amministratori, un'unica unità generatrice di flussi finanziari. Gli Amministratori hanno adottato tale impostazione sulla base delle seguenti considerazioni:

- Antares Vision fornisce soluzioni di tracciatura (*Track & Trace*) e ispezione (*Inspection*), oltre a soluzioni *software* per la gestione e analisi dei dati (*Smart Data Management*) e a servizi di assistenza e manutenzione (*Services*) trasversalmente rispetto ai mercati di destinazione;
- all'interno di Antares Vision, anche a seguito della crescita delle soluzioni offerte, esistono meccanismi di cross-selling sempre più accentuati;
- a partire dal 2020 sono stati implementati meccanismi di remunerazione del *management* e dei dipendenti basati sui risultati consolidati e su obiettivi strategici di gruppo;

- ogni acquisizione operata da Antares Vision prevede la successiva integrazione strategica e commerciale del *business* acquisito.

Il raggruppamento rilevante per i controlli include dunque la totalità delle attività operative nette del Bilancio Consolidato.

Approccio valutativo

La stima del valore recuperabile del gruppo di attività in discussione è stata condotta secondo la nozione del valore d'uso. Per valore d'uso di un gruppo di attività si intende il valore attuale dei flussi finanziari futuri, in entrata e in uscita, che si prevede deriveranno dall'uso continuativo del gruppo di attività, scontati ad un tasso di attualizzazione appropriato che rifletta le stime correnti del mercato circa il valore temporale del denaro e i rischi specifici del gruppo di attività in oggetto. Il metodo applicato per la stima del valore d'uso delle attività è il metodo del *Discounted Cash Flow* ("DCF") che stima il valore del capitale investito dell'azienda ("*Enterprise Value*") pari al valore attuale dei suoi flussi di cassa operativi futuri, considerati al netto delle imposte e scontati ad un tasso pari al costo medio ponderato del capitale ("WACC").

Il set documentale alla base dell'*impairment test*, svolto dagli Amministratori con il supporto di un esperto esterno indipendente e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2022, è costituito (i) dalla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pre-consuntiva al 31 dicembre 2021, da cui è stato ricavato il Capitale Investito Netto oggetto di test e (ii) dal *Business Plan* di Antares Vision approvato dal Consiglio di Amministrazione del 24 gennaio 2022, da cui sono stati ricavati i flussi di cassa oggetto di attualizzazione.

Per quanto riguarda il *Business Plan* menzionato, si evidenzia che la crescita prevista risulta allineata a quella dei principali mercati di appartenenza, in linea con il *trend* storico. I flussi di cassa oggetto di attualizzazione risultano coerenti con lo sviluppo del business previsto lungo l'orizzonte di piano in termini di ricavi ed EBITDA, tenuto conto della dinamica del circolante e delle *capital expenditures* previste.

In particolare, il metodo dei flussi di cassa scontati è stato applicato tramite un modello a due fasi; queste si riferiscono rispettivamente:

- al valore del periodo di previsione esplicita di tre anni 2022-2024 del *Business Plan*;
- al valore residuo del periodo successivo calcolato con l'algoritmo sintetico della rendita perpetua e stimato a partire dai dati economico-finanziari prospettici attesi per il 2024, in ipotesi di continuità delle attuali condizioni di gestione del Gruppo. Per gli investimenti di mantenimento della capacità produttiva, considerati gli elevati tassi di crescita inseriti nel *Business Plan*, abbiamo fatto riferimento all'incidenza

media dei costi per investimenti sui ricavi del campione di società comparabili identificato, mentre per le imposte all'aliquota teorica vigente in Italia.

Tasso di sconto (WACC)

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi finanziari attesi è stato stimato con un approccio additivo di tipo *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Il tasso è pari a 8,5% ed è stato calcolato sulla base dei seguenti parametri:

- rendimento delle attività prive di rischio (Rf): corrisponde al rendimento lordo dei titoli di stato a lunga scadenza (tipicamente decennali) nei paesi nei quali opera il Gruppo; nella fattispecie è stata utilizzata la media a tre mesi dei rendimenti al 18 gennaio 2022, incrementata, ove necessario, del premio per il rischio-paese;
- premio per il rischio azionario di mercato (5,5%): differenziale di rendimento (storico di lungo periodo) tra i titoli azionari e obbligazionari sui mercati finanziari maturi (MRP);
- coefficiente Beta: risulta pari a 1 ed è stato determinato sulla base delle quotazioni di alcune società quotate operanti nel medesimo settore di Antares Vision;
- premio dimensionale (1,5%): sulla base dei dati di mercato in funzione della capitalizzazione di borsa di Antares Vision;
- premio aggiuntivo per il rischio di esecuzione del piano (2%) applicato per i Paesi nei quali il tasso medio di crescita dei ricavi 2023-2024 è previsto superiore al 15%;
- struttura finanziaria: la struttura delle fonti finanziarie utilizzata per la stima del costo del capitale è ipotizzata al 90% composta da capitale proprio, in linea con quella delle società comparabili;
- il costo dell'indebitamento finanziario di lungo termine stimato sulla base delle condizioni dei finanziamenti del Gruppo (spread minimo 1,5% - massimo 2,9%);
- dell'aliquota fiscale prevista, pari al 24%.

Tasso di crescita di lungo periodo ("g rate")

Il g rate è stato stimato pari all'inflazione attesa sul lungo termine nell'area Euro (1,9%), coerentemente con la valuta di denominazione dei dati previsionali e con il tasso di sconto.

Risultanze

Si riportano a seguire le risultanze dell'*impairment test* condotto sulla voce Avviamento, inclusa un'analisi di sensitività al variare del WACC e del g rate (+/- 0,25%).

Il valore recuperabile ottenuto con l'attualizzazione dei flussi di cassa di piano effettuata secondo i parametri descritti è stato confrontato con il Patrimonio Netto, dedotto il valore dei debiti finanziari netti, alla data del 31 dicembre 2021, individuando un *headroom* pari al 246% del valore recuperabile.

A corredo dell'*impairment test* descritto, sono state effettuate alcune analisi di sensitività dello stesso al variare del WACC e del g rate, registrando le seguenti risultanze:

- ipotizzando un incremento del WACC di 0,25 punti percentuali, l'*headroom* sarebbe stato pari al 232% del valore recuperabile;
- ipotizzando una diminuzione del g rate di 0,25 punti percentuali, l'*headroom* sarebbe stato pari al 235% del valore recuperabile;
- ipotizzando un effetto combinato di un incremento del WACC di 0,25 punti percentuali e di una diminuzione del g rate di 0,25 punti percentuali, l'*headroom* sarebbe stato pari al 221% del valore recuperabile.
- Alla luce del conflitto tra Russia e Ucraina gli amministratori hanno effettuato delle analisi di *Sensitivity* sul *Business Plan* (riducendone la profittabilità fino ad un 5% annuo) e sul tasso di attualizzazione (aumentandolo fino a mezzo punto percentuale) per tenere in considerazione possibili effetti negativi derivanti da tale crisi. Anche a seguito di tale *Sensitivity* l'*headroom* sarebbe stato pari al 199% del valore recuperabile.

Nell'esaminare i possibili indicatori di *impairment* e nello sviluppare le proprie valutazioni, il *management* ha inoltre preso in considerazione, tra gli altri, le indicazioni di valore desumibili dalla capitalizzazione di Borsa di Antares Vision e dai moltiplicatori espressi dalle quotazioni di altre società del settore. Le analisi condotte evidenziano come alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 il valore recuperabile del Gruppo di attività oggetto di analisi risulta sensibilmente superiore (nel medesimo ordine di grandezza determinato attraverso il valore d'uso) al suo valore contabile nel Bilancio Consolidato di Antares Vision.

3. Altre attività immateriali

La composizione e la movimentazione delle Altre attività immateriali sono esposte a seguire:

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI								
Descrizione	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Lista clienti	Tecnologie	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Costo storico 31/12/2020	9.472.012	286.032	2.492.578	10.693.700	6.206.600	666.970	140.580	29.958.472
Fondo amm.to 31/12/2020	- 2.176.982	- 213.098	- 622.681	- 1.336.713	- 501.616	- 364.602	-	- 5.215.692
Valore di bilancio 31/12/2020	7.295.031	72.934	1.869.897	9.356.987	5.704.984	302.368	140.580	24.742.781
Rettifiche al fair value generate dalle PPA	-	-	-	6.437.943	4.319.126	-	-	10.757.069
Valore di bilancio 31/12/2020 riesposto	7.295.031	72.934	1.869.897	15.794.930	10.024.110	302.368	140.580	35.499.850
Incrementi	7.604.394	113.552	285.532	-	-	-	3.251.226	11.254.704
Incrementi costo storico per ampliamento perimetro di consolidamento	-	-	20.890	-	-	-	-	20.890
Incrementi fondo amm.to per ampliamento perimetro di consolidamento	-	-	20.890	-	-	-	-	20.890
Rettifiche al fair value generate dalle PPA	-	-	-	32.051.326	12.422.175	-	-	44.473.500
Effetto cambi (costo storico)	-	-	-	1.567.669	797.989	-	123.803	2.489.460
Effetto cambi (fondo ammortamento)	-	-	-	125.756	60.679	-	-	186.435
Eliminazione costo storico	-	24.447	3.874	-	-	258.392	-	286.713
Eliminazione fondo ammortamento	-	24.447	3.874	-	-	168.782	-	197.103
Amm.to del periodo	3.364.511	98.149	455.714	4.145.587	1.795.694	92.345	-	9.952.001
Totale variazioni	4.239.883	15.403	170.182	29.347.651	11.363.791	181.955	3.375.029	47.989.619
Costo storico 31/12/2021	17.076.406	375.137	2.795.126	50.750.637	23.745.890	408.578	3.515.609	98.667.384
Fondo amm.to 31/12/2021	- 5.541.493	- 286.800	- 1.095.411	- 5.608.057	- 2.357.988	- 288.166	-	- 15.177.914
Valore di bilancio 31/12/2021	11.534.914	88.337	1.699.715	45.142.581	21.387.902	120.412	3.515.609	83.489.469

La voce Altre attività immateriali comprende esclusivamente attività a vita definita ed è pari ad euro 83.489.469 al 31 dicembre 2021.

Il saldo al 31 dicembre 2020 è stato opportunamente riesposto per tenere conto degli effetti della PPA di Applied Vision, completata nel 2021, che ha comportato una variazione della voce di euro 10.757.069 corrispondenti per euro 6.437.943 al valore della lista clienti, per euro 4.319.126 al valore delle tecnologie, entrambe con vita utile 10 anni.

Nel corso dell'esercizio 2021 sono inoltre state condotte le PPA di Pen-tec, Tecnel e rfXcel che hanno comportato l'ulteriore incremento della lista clienti per euro 32.051.326 e delle tecnologie per euro 12.422.175.

La voce Costi di sviluppo ammonta ad euro 11.534.914 già al netto del relativo fondo ammortamento. In aggiunta agli investimenti dei precedenti esercizi, nel corso del 2021 sono stati capitalizzati Costi di sviluppo per euro 7.604.394, di cui euro 6.624.531 riconducibili alla Capogruppo ed euro 979.863 riconducibili a FT System. Ulteriori costi pari ad euro 3.251.226, di cui euro 988.714 relativi ad Applied Vision, euro 2.024.729 relativi a rfXcel ed euro 104.083 relativi a FT System, sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni in corso in quanto legati a progetti ancora in corso e pertanto non ammortizzati. I Costi di sviluppo in commento sono stati rilevati tra le Attività immateriali una volta verificata la sussistenza di una ragionevole certezza circa i benefici economici futuri attesi.

La voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno assume un valore netto contabile di euro 88.337, mentre le Concessioni, licenze, marchi e diritti simili passano da un valore di euro

1.869.897 del 31 dicembre 2020 ad un valore di euro 1.699.715 del 31 dicembre 2021 rappresentato prevalentemente da licenze software.

4. Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese

Il valore delle Partecipazioni esposte nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 7.341.702.

Se ne forniscono a seguire composizione e movimentazione:

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE, JOINT VENTURE E ALTRE IMPRESE									
Descrizione	IMPRESE COLLEGATE		JOINT VENTURE		ALTRE IMPRESE			RICLASSIFICHE	TOTALE
	OROBIX	RURALL	SIEMPHARMA	SHENZHEN ANTARUIXIN	NEURALA	HUMANS GARDEN	ALTRE	ANTARES VISION INDIA	
Valore al 31/12/2020	3.117.747	-	535.133	-	244.255	-	128	74.216	3.971.479
Acquisizioni	-	1.500.000	1.500.000	555.965	-	150.000	-	232.310	3.938.275
Cessioni	-	-	-	-	-	-	111	-	111
Adeguamento al fair value (*)	83.936	-	20.156	148.383	-	-	-	167.575	84.900
Effetto cambi	-	-	-	8.940	-	-	-	-	8.940
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	474.101	474.101
Valore al 31/12/2021	3.033.811	1.500.000	2.014.977	398.642	244.255	150.000	17	-	7.341.702

(*) nel caso di Bilanci in valuta estera l'adeguamento al fair value viene convertito in euro al tasso di cambio puntuale. Gli effetti a conto economico sono esposti nella Nota 39. Proventi / (oneri) su partecipazioni e sono convertiti al tasso di cambio medio

Orobix S.r.l. è una società con sede a Bergamo che opera nei sistemi di intelligenza artificiale di cui Antares Vision S.p.A. ha acquisito il 37,5% del capitale sociale nel dicembre 2019 attraverso un aumento di capitale sociale. La partecipazione è valutata secondo l'*Equity Method* ed iscritta ad un valore pari ad euro 3.033.811 in seguito alla rilevazione della quota di risultato d'esercizio di pertinenza di Antares Vision, negativo per euro 83.936.

Nel luglio 2021 la Capogruppo ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società pariteticamente posseduta dai *partner*, con l'obiettivo di realizzare progetti volti a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori. La partecipazione, pari al 25% del capitale sociale, è iscritta nel Bilancio della Capogruppo per euro 1.500.000, versati per euro 375.000. Al 31 dicembre 2021 RurAll risultava ancora in fase di start up e priva di operatività, pertanto non si è proceduto ad effettuare alcun adeguamento al *fair value*.

Siempharma S.r.l. (partecipazione a controllo congiunto per la presenza di patti parasociali) è una società attiva nel settore della progettazione e commercializzazione di macchine per il *packaging*, di cui la Capogruppo ha acquisito dapprima il 10% del capitale sociale in data 28 gennaio 2019 e successivamente un ulteriore 20% del capitale sociale in data 27 settembre 2021. Già iscritta al 31 dicembre 2020 secondo l'*Equity Method* per effetto

della presenza di patti parasociali dai quali si configurava un controllo congiunto, l'effetto prodotto nel Conto Economico dell'esercizio 2021 è stato negativo per euro 20.156, rappresentato dalla quota del risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision.

Tra le *Joint Venture* figura anche la società Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company, detenuta per il 40% da AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD a sua volta controllata per il 100% da Antares Vision Asia Pacific. Tale partecipazione è valutata secondo l'*Equity Method* ed è iscritta ad un valore pari ad euro 398.642. In seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision per euro 157.323 (di cui euro 148.383 confluiti nella voce Proventi/(oneri) su partecipazioni commentata in Nota 39 ed euro 8.940 relativi all'effetto cambi generato dalla diversa conversione delle poste patrimoniali al tasso di cambio puntuale rispetto alle poste economiche convertite al tasso di cambio medio).

Neurala è una *startup* innovativa con sede a Boston, operante nell'intelligenza artificiale applicata alla tecnologia di visione per l'ispezione. L'investimento permette ad Antares Vision di proseguire il proprio percorso nell'*Artificial Intelligence*, già iniziato con l'ingresso nel capitale sociale di Orobix. Il *team* di ricerca di Neurala ha creato la tecnologia *Lifelong-Deep Neural Network™*, che riduce i requisiti sui dati per lo sviluppo di modelli di intelligenza artificiale e consente l'apprendimento continuo nel *cloud* o *on premises*. L'intelligenza artificiale di Neurala può essere addestrata su specifiche categorie di problemi di ispezione solo con immagini di prodotti considerati "accettabili" o "buoni", a differenza di approcci di *deep learning* tradizionali che tipicamente necessitano di esempi di prodotti buoni e difettosi. In questo modo il processo di apprendimento risulta più veloce rispetto agli approcci tradizionali, riducendo i tempi, i costi e le competenze richieste per costruire e mantenere soluzioni di intelligenza artificiale personalizzate applicate alle tecnologie di visione nell'ambito della produzione. La relativa partecipazione è esposta al costo di acquisto pari ad euro 244.255

Humans Garden è un'azienda agricola con sede ad Adro, di cui Antares Vision ha acquistato il 10% del capitale sociale nel marzo 2021. Si tratta di un progetto imprenditoriale di agricoltura sostenibile che ha nella cooperazione sociale ed economica, nella valorizzazione del territorio e nell'innovazione il motore delle proprie idee attraverso la realizzazione di serre ad alta tecnologia per produrre cibo genuino con un basso impatto ambientale.

Per quanto riguarda la partecipazione in Antares Vision India, nel marzo 2021 è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza. Sebbene la Capogruppo detenesse una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale, fino al 31 dicembre 2020 la partecipazione era valutata secondo l'*Equity Method* per effetto della presenza di patti parasociali dai quali si configurava un controllo congiunto. In seguito all'acquisizione della residua quota di minoranza, Antares Vision S.p.A. detiene il 99,998% e FT System il restante 0,002%. A fronte di un esborso complessivo di euro 232.310, il valore della partecipazione è stato dapprima adeguato al *fair value*, comportando

un effetto a Conto Economico positivo per euro 167.575 e successivamente riclassificato tra le partecipazioni in imprese controllate per essere incluso nel perimetro di consolidamento.

5. Attività finanziarie non correnti

Le Attività finanziarie non correnti ammontano ad euro 235.277 (euro 157.857 al 31 dicembre 2020) e sono relative a depositi cauzionali versati a garanzia di contratti in essere per euro 228.971 e a strumenti derivati attivi per euro 6.306. Gli effetti della variazione di perimetro intercorsa nell'esercizio sono trascurabili.

6. Attività per imposte anticipate

Le Attività per imposte anticipate sono pari ad euro 14.964.705 (euro 7.024.224 al 31 dicembre 2020) e rappresentano le differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nei bilanci delle singole società di Antares Vision Group e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, sulla base delle aliquote che si ritiene verranno applicate al momento in cui tali differenze si annulleranno, inclusi gli effetti sulla fiscalità non corrente derivante dalla prima applicazione degli IFRS.

Si espone a seguire la composizione e la natura della voce:

ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE										
Descrizione	Differenze temporanee bilanci separati	Attività per imposte anticipate su perdite fiscali	Effetto fiscale elisione margini non realizzati	Attività per imposte anticipate IFRS 15	Attività per imposte anticipate IFRS 16	Attività per imposte anticipate IAS 19	Attività per imposte anticipate IAS 38	Attività per imposte anticipate IFRS 2	Altre attività per imposte anticipate	Totale
Valore al 31/12/2020	361.993	1.834.032	560.023	3.042.499	6.961	426.048	229.795	28.014	534.858	7.024.224
Variazione nel periodo	-1.785	3.852.637	6.105	-1.186.275	20.422	124.248	-104.855	140.945	555.466	3.406.908
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	63.989	-	-	-	-	5.112	-	-	-	69.101
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	25.672	-	-	-	-	3.951	-	-	-	29.623
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	420.462	-	-	4.014.387	-	-	-	-	-	4.434.849
Valore al 31/12/2021	870.331	5.686.669	566.128	5.870.612	27.383	559.359	124.940	168.959	1.090.324	14.964.705

L'applicazione degli IFRS ha comportato lo stanziamento di attività per imposte anticipate che al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 6.751.252. Tale valore è ascrivibile per euro 5.870.612 all'applicazione dell'IFRS 15 di cui euro 4.014.387 rivenienti da rfXcel, per euro 124.940 allo storno dei costi di impianto non capitalizzabili, per euro 559.359 alla scrittura relativa allo IAS 19, per euro 168.959 all'applicazione dell'IFRS 2 relativamente alle *stock options* e per euro 27.383 all'applicazione dell'IFRS 16.

Le imposte anticipate sulle perdite delle Società facenti parte di Antares Vision Group sono riconducibili alla Capogruppo per euro 4.075.861, ad Antares Vision do Brasil per euro 639.520 e ad Antares Vision Asia Pacific per euro 110.455.

L'organo amministrativo ritiene tali perdite del tutto temporanee e ha pertanto ritenuto sussistessero le condizioni per rilevare attività per imposte anticipate. La valutazione è stata condotta seguendo il generale principio della prudenza ed è il risultato di un *Business Plan* dal quale si stima già nei prossimi tre anni il pieno utilizzo delle attività per imposte anticipate in compensazione degli imponibili fiscali futuri.

Nello specifico, la perdita fiscale registrata da Antares Vision S.p.A. nell'esercizio 2021 è generata prevalentemente dagli effetti derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali. Tra questi si segnalano le variazioni in diminuzione legate al differimento di ricavi (IFRS 15) già tassati in esercizi precedenti per 12,6 milioni di euro ed ai costi sostenuti per il *translisting* contabilizzati a riduzione del Patrimonio netto come previsto dallo IAS 32 per 5,6 milioni di euro. Le deduzioni ACE e Super ACE hanno invece comportato una variazione in diminuzione di 3,2 milioni di euro. Risulta pertanto evidente /come la perdita fiscale sia generata da dinamiche del tutto straordinarie.

Si segnala che in data 28 febbraio 2022 è stata esercitata l'opzione per il Consolidato fiscale nazionale che coinvolgerà oltre alla Capogruppo in qualità di consolidante, le società FT System e Convel ed ha effetto a partire dal periodo d'imposta 2021. Tale scelta si inquadra nell'ottica di una sempre maggiore integrazione delle società del Gruppo, che anche attraverso le politiche di pianificazione e organizzazione fiscale potranno sfruttare le sinergie e massimizzare i benefici economici e finanziari.

Quanto alla società Antares Vision do Brasil, la situazione sanitaria che ha tristemente visto il Brasile tra i Paesi più colpiti, non ha minato la previsione di pieno recupero delle condizioni di equilibrio economico finanziario della filiale. Segnali positivi si sono già potuti constatare nel *trend* positivo fatto registrare a partire dalla fine del 2020 e ulteriormente accentuato nel 2021.

In questa voce confluiscono altresì le differenze temporanee generate dall'elisione dei margini infragruppo non realizzati che alla data di chiusura dell'esercizio hanno generato attività per imposte anticipate pari ad euro 566.128, nonché le differenze temporanee per euro 870.331 generate dall'applicazione delle disposizioni fiscali locali e recepite nei bilanci separati delle singole società facenti parte del Gruppo.

Infine, tra le Altre attività per imposte anticipate è iscritto l'importo di euro 476.553 riferito alla differenza temporanea tra il valore fiscale e quello contabile del *goodwill* implicito generato dall'acquisizione della quota di minoranza di AVNA.

Attività correnti

7. Rimanenze

Il valore delle Rimanenze al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 38.182.503 (euro 32.290.540 al 31 dicembre 2020 valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato).

Il saldo risulta così composto:

RIMANENZE					
Descrizione	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Acconti su scorte	Totale rimanenze
Valore al 31/12/2020	21.785.972	3.694.226	6.254.284	556.058	32.290.540
Variazione nel periodo	1.383.153	3.357.857	24.432	51.202	4.816.645
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	819.126	-	131.983	-	951.108
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	124.210	-	-	-	124.210
Valore al 31/12/2021	24.112.461	7.052.083	6.410.699	607.260	38.182.503

Tale valore è iscritto al netto del relativo fondo svalutazione per le rimanenze che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento rigiro e la cui movimentazione e composizione sono esposte nella tabella a seguire:

FONDO SVALUTAZIONE RIMANENZE			
Descrizione	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti finiti e merci	Totale fondo svalutazione rimanenze
Valore al 31/12/2020	528.357	287.623	815.981
Accantonamenti	377.868	495.366	873.234
Utilizzi / rilasci	- 35.999	- 265.111	- 301.110
Valore al 31/12/2021	870.226	517.878	1.388.104

8. Crediti commerciali

I Crediti commerciali hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto sono stati iscritti al valore presumibile di realizzo, senza necessità di procedere alla loro valutazione secondo il criterio del costo ammortizzato, né alla loro attualizzazione.

Il valore di presumibile realizzo corrisponde alla differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti calcolato sulla base dell'esame delle singole posizioni creditorie e tenendo in considerazione l'esperienza passata, specifica per *business* ed area geografica, come richiesto dall'IFRS 9.

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza della voce Crediti commerciali:

CREDITI COMMERCIALI			
Descrizione	Crediti verso clienti	Fondo rischi su crediti	Totale crediti commerciali
Valore al 31/12/2020	47.533.842	1.034.555	46.499.287
Variazione nel periodo	4.413.402	- 276.023	4.689.425
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	1.141.715	77.322	1.064.393
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	364.427	27.222	337.206
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	10.479.961	1.284.682	9.195.279
Valore al 31/12/2021	63.933.347	2.147.757	61.785.590

Al 31 dicembre 2021 la voce ammonta ad euro 61.785.590 (al netto del relativo fondo di euro 2.147.757), e si confronta con un saldo di euro 46.499.287 dell'esercizio precedente (al netto del relativo fondo di euro 1.034.555).

L'incremento fatto registrare nel corso dell'esercizio 2021 è riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento per euro 10.596.878.

A seguire si riporta il totale dei crediti commerciali suddivisi per fasce temporali:

	2021	Incidenza %	2020	Incidenza %
A scadere	43.430.120	68%	31.018.063	65%
Scaduto tra 0-30 gg	9.659.903	15%	3.855.099	8%
Scaduto tra 31-60 gg	4.192.468	7%	2.943.262	6%
Scaduto tra 61-90 gg	731.282	1%	1.892.257	4%
Scaduto tra 91-180 gg	1.567.079	2%	2.862.703	6%
Scaduto tra 181-365 gg	2.774.511	4%	2.591.544	5%
Scaduto oltre 180 gg	1.577.983	2%	2.370.914	5%
Totale al lordo del fondo svalutazione crediti	63.933.347	100%	47.533.842	100%
Fondo svalutazione crediti	(2.147.757)		(1.034.555)	
Totale crediti commerciali	61.785.590		46.499.287	

Antares Vision opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela, monitora costantemente l'esposizione creditizia e attiva immediate procedure di recupero crediti con le controparti che presentano scaduti. Raramente si rende necessario mettere in atto azioni legali.

Si precisa infine che non esistono fenomeni di dipendenza commerciale o concentrazione significativa nei confronti di singoli clienti e il portafoglio crediti risulta ben ripartito per area geografica consentendo una mitigazione del rischio Paese.

9. Altri crediti

Gli Altri crediti ammontano ad euro 10.730.526 e si confrontano con euro 16.429.757 del 31 dicembre 2020. La voce è così composta:

ALTRI CREDITI				
Descrizione	Crediti tributari	Acconti a fornitori	Altri	Totale altri crediti
Valore al 31/12/2020	11.255.139	2.375.097	2.799.522	16.429.757
Variazione nel periodo	- 6.361.726	- 960.954	922.469	- 6.400.210
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	120.442	-	32.214	152.656
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	-	-	10.536	10.536
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	-	-	537.787	537.787
Valore al 31/12/2021	5.013.855	1.414.143	4.302.528	10.730.526

I Crediti tributari passano da un saldo di euro 11.255.139 del 31 dicembre 2020 ad un saldo di euro 5.013.855 del 31 dicembre 2021. Tale importo è fortemente influenzato dal beneficio fiscale del *Patent Box* per gli anni 2016-2019 che nello scorso esercizio ha comportato per la Capogruppo l'iscrizione di Crediti tributari per un importo di 7.783.448, di cui euro 6.709.273 relativi ad IRES ed euro 1.074.175 relativi ad IRAP. Nel corso del 2021 il credito è stato ceduto pro-soluto ad un primario istituto di credito per euro 6.000.000 e utilizzato in compensazione di debiti tributari per l'importo residuo.

La voce Acconti accoglie i crediti per anticipi versati a fornitori, in larga parte ascrivibili alla Capogruppo.

La voce Altri crediti passa da un valore di euro 2.799.522 del 31 dicembre 2020 ad un valore di euro 4.302.528 del 31 dicembre 2021. Accoglie prevalentemente ratei e risconti attivi e risente per euro 580.537 dell'ampliamento del perimetro di consolidamento.

10. Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti ammonta ad euro 40.145.623 (euro 33.144.228 al 31 dicembre 2020 riconducibili alla Capogruppo per euro 34.042.956 ed a FT System per euro 6.102.667).

Gli incrementi dell'esercizio, pari ad euro 7.001.394, sono dovuti:

- per euro 892.728 all'adeguamento al *fair value* dei titoli e delle polizze assicurative detenute dalla Capogruppo e contabilizzato per euro 896.743 tra i Proventi finanziari e per euro 4.015 tra gli Oneri finanziari;

- per euro 6.102.667 all'investimento di FT System in fondi obbligazionari valutati al *fair value* alla data di chiusura dell'esercizio;
- per euro 6.000 ai versamenti periodici effettuati dalla Capogruppo relativamente a polizze assicurative.

Come già indicato nel paragrafo dedicato alle Valutazioni al *fair value*, le attività iscritte nella voce Altre attività finanziarie correnti rientrano nella gerarchia di Livello 3 in quanto il loro *fair value* è determinato con riferimento a variabili non osservabili sul mercato.

11. Disponibilità liquide e depositi a breve

Il saldo della voce Disponibilità liquide e depositi a breve, iscritta al valore nominale, ammonta ad euro 78.332.432 e si confronta con euro 96.044.433 dello stesso periodo dello scorso esercizio.

La composizione di tale voce è di seguito esposta:

DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEPOSITI A BREVE				
Descrizione	Depositi bancari e postali	Denaro e altri valori in cassa	Carte di pagamento prepagate	Totale
Valore al 31/12/2020	95.523.627	394.413	126.393	96.044.433
Variazioni del periodo	- 22.836.529	- 37.251	- 37.876	- 22.911.655
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	1.759.891	849	-	1.760.740
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	1.121.103	1.927	-	1.123.030
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	2.315.884	-	-	2.315.884
Valore al 31/12/2021	77.883.976	359.939	88.517	78.332.432

La variazione della voce è legata, tra l'altro, all'effetto congiunto:

- delle acquisizioni di Pen-tec e Tecnel avvenuta in data 4 marzo 2021 da parte di FT System per un corrispettivo pari a 11.651 euro migliaia (8.767 euro migliaia al netto dei 2.884 euro migliaia di cassa acquisita). Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.
- dall'acquisizione di rfXcel perfezionata in data 31 marzo 2021 da parte di Antares Vision Inc. a fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari²⁷ (101.501 migliaia di euro²⁸ al tasso di cambio implicito dell'operazione di copertura in cambi), compensati da una posizione finanziaria netta dell'entità

²⁷L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

²⁸ 103.276 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

acquisita di 1.712 migliaia di dollari (1.460 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione). Per tale operazione Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Capogruppo una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, al Mercato Telematico Azionario ("MTA", oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti dalla Capogruppo ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana;

- dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rFXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di euro 6.807.334 quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni.
- del *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan, che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro 117.275.520. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro 5.598.114 che accoglie i costi sostenuti dalla Capogruppo a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate;
- dai costi straordinari sostenuti per le acquisizioni e per la quotazione complessivamente pari a 8.194 euro migliaia;
- della cessione pro-soluto di euro 6.000.000 relativi a parte del credito da *Patent Box* iscritto dalla Capogruppo al 31 dicembre 2020 (euro 7.783.448 complessivi, di cui euro 6.709.273 relativi ad IRES ed euro 1.074.175 relativi ad IRAP);
- del collocamento da parte della Capogruppo di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. Su tale prestito obbligazionario è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.
- dell'operazione condotta dalla Capogruppo per il rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%. Su taluni di questi finanziamenti è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

- dagli investimenti in partecipazioni:
 - per l'esercizio dell'opzione di acquisto di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.
 - per l'esercizio dell'opzione di acquisto di una ulteriore quota (dal 10% al 30%) in Siempharma con un esborso di 1.500 euro migliaia;
 - per l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India con un esborso di 232 euro migliaia;
 - per la costituzione di RurAll, di cui la Capogruppo detiene il 25% del capitale sociale, corrispondente a 1.500 euro migliaia, versati per 375 euro migliaia;
 - per l'acquisizione del 40% di Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company, che ha comportato un esborso di 4 milioni di Yuan (corrispondenti ad euro 523.443) messi a disposizione di AV (Shenzhen) International Trading Co. LTD da Antares Vision Asia Pacific.

Attività destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2021 non sono presenti attività destinate alla vendita.

Patrimonio netto

12. Capitale e Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 272.399.018 e si confronta con il valore di euro 135.604.703 del precedente esercizio.

Il Capitale sociale al 31 dicembre 2021 risulta pari ad euro 169.451, versato per euro 168.144 (euro 143.074 al 31 dicembre 2020, interamente versato) suddiviso in 69.118.563 azioni ordinarie, n. 250.000 Special Shares e n. 1.189.590 Performance Shares, tutte prive di indicazione del valore nominale.

La Riserva sovrapprezzo azioni iscritta tra le Altre riserve assume invece un valore alla data di chiusura dell'esercizio di euro 209.466.890 (euro 91.002.394 al 31 dicembre 2020).

Nel corso dell'esercizio hanno influito sulla voce in commento i seguenti eventi societari:

- il *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan, che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro 117.275.520. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro 5.598.114 che accoglie i costi sostenuti dalla Capogruppo a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate. Tale approccio rispecchia il dettato dello IAS 32 e ha portato alla determinazione della seguente proporzione:

Azioni ordinarie già in circolazione	Azioni ordinarie di nuova emissione	Azioni ordinarie post-quotazione
58.798.140	10.200.000	68.998.140
85,22%	14,78%	100,00%

Si precisa che le commissioni riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta sono state imputate interamente a deduzione del patrimonio in quanto le commissioni sulle azioni esistenti cedute nell'offerta risultavano a carico degli azionisti venditori e i costi di quotazione addebitati alla Capogruppo includevano solo le commissioni sulle nuove azioni emesse;

- l'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di euro 6.807.334 quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni. L'aumento di capitale si inseriva nel contesto dell'esecuzione degli accordi sottoscritti il 16 febbraio 2021 per l'acquisizione da parte della Antares Vision Inc., società posseduta al 100% da Antares Vision S.p.A., del 100% del capitale sociale di rfXcel, ed era riservato alla sottoscrizione di alcuni soci ed esponenti chiave del management di rfXcel, al fine del reinvestimento nel Gruppo Antares Vision di una porzione corrispondente al 40% dei proventi netti a loro rivenienti in relazione alla cessione delle rispettive azioni di rfXcel;
- l'esercizio nel corso dell'esercizio di n. 578.953 *warrant* emessi nell'aprile 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale tra la Capogruppo e Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, con

conseguente aumento del Capitale sociale per euro 293 e della Riserva da sovrapprezzo azioni per euro 11.915.

La Riserva straordinaria si è incrementata per effetto della destinazione dell'utile realizzato dalla Capogruppo al 31 dicembre 2020. Tra le Altre riserve sono inoltre iscritte la riserva negativa per azioni proprie per euro 342.272, costituita nel corso dell'esercizio in occasione dell'acquisto di n. 33.916 secondo quanto previsto dallo IAS 32 e la riserva costituita in contropartita al costo di competenza dei Piani di Stock Option. Per maggiori informazioni si rimanda al prospetto riepilogativo di Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato, incluso tra i prospetti contabili consolidati.

Il raccordo (al netto dell'effetto fiscale) tra utile e patrimonio netto della Capogruppo ed utile e patrimonio netto consolidato, è esposto nella tabella a seguire:

	31/12/2021		31/12/2020 *	
	Patrimonio netto	di cui: risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	di cui: risultato dell'esercizio
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio della Società Controllante (IFRS)	249.890.810	(280.428)	131.444.637	17.785.876
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	31.413.427	18.178.690	7.504.046	59.970
Riserva Traduzione Valuta	6.428.341	-	(1.228.535)	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(1.570.811)	(202.003)	(1.368.805)	941.232
Effetto applicazione principi contabili internazionali	(13.833.979)	(5.300.268)	(1.077.956)	(627.765)
<i>Effetto applicazione IFRS 15</i>	(14.903.034)	(5.652.308)	(948.460)	(629.288)
<i>Effetto applicazione IFRS 16/IAS 17</i>	1.599.423	420.372	281.376	31.588
<i>Effetto attualizzazione TFR</i>	(530.368)	(68.332)	(410.871)	(30.065)
<i>Effetto applicazione IFRS 3</i>	(439.378)	(439.378)	-	-
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio di Gruppo	272.327.788	12.395.990	135.273.388	18.159.313
Patrimonio netto e risultato di terzi	71.230	(48.730)	331.314	(43.762)
Patrimonio netto e risultato consolidati	272.399.018	12.347.260	135.604.702	18.115.551

(*) comparativo riesposto in seguito alla Purchase Price Allocation di FT System come meglio descritto nella sezione Aggregazioni aziendali e alla prima applicazione dei principi contabili internazionali da parte della Capogruppo Antares Vision S.p.A.

Passività non correnti

13. Prestiti e finanziamenti non correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Prestiti e finanziamenti non correnti ammonta ad euro 128.150.631 (euro 120.077.078 al 31 dicembre 2020) quasi interamente ascrivibili alla Capogruppo. Se ne espone a seguire la composizione:

PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI			
Descrizione	Finanziamenti a medio-lungo termine (quota oltre 12 mesi)	Warrant	Totale prestiti e finanziamenti non correnti
Valore al 31/12/2020	115.865.821	4.211.257	120.077.078
Variazione nel periodo	4.798.592	3.274.961	8.073.553
Valore al 31/12/2021	120.664.413	7.486.218	128.150.631
<i>di cui oltre 5 anni</i>	<i>75.435.151</i>	<i>-</i>	<i>75.435.151</i>

Come si evince dalla tabella, i Prestiti e finanziamenti non correnti accolgono i debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi (la quota scadente entro l'esercizio successivo è classificata nella voce Prestiti e finanziamenti correnti) e la passività finanziaria generata dall'emissione dei *warrant* avvenuta in concomitanza con la quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM, oggi Euronext Growth.

Nel corso del secondo semestre 2021 Antares Vision Group ha totalmente rifinanziato il debito bancario esistente, estinguendo i prestiti bancari in essere e sottoscrivendone di nuovi con una duration media di circa 5 anni, una maturity di 7-8 anni e con un costo medio fisso (post-hedging) di circa 1,7%.

Nel settembre 2021 è stato perfezionato il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "US Private Placement") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE:PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei private placement, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali.

Relativamente al prestito obbligazionario e a taluni prestiti bancari, è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*Financial covenants*") su base consolidata e coerenti con la prassi di mercato. Alla data di chiusura dell'esercizio e fino alla data di predisposizione del presente documento i *financial covenants* sono tutti ampiamente rispettati.

Nel corso dell'esercizio 2021 sono state inoltre erogate due *tranches* di un finanziamento nell'ambito del Fondo Crescita Sostenibile – Agenda Digitale per euro 3.729.493, di cui euro 474.473 scadenti oltre 5 anni.

Tra i Prestiti e finanziamenti non correnti è esposto altresì l'adeguamento della passività finanziaria rappresentata dai *warrant*.

Si ricorda a tal proposito che l'Assemblea di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 5 febbraio 2019 ha deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio.

I detentori di *warrant* possono decidere di esercitarli in tutto o in parte richiedendo di sottoscrivere azioni in compendio al prezzo di sottoscrizione (euro 0,10 per azione), a condizione che il prezzo medio mensile rilevato sia maggiore del prezzo strike (euro 9,50 per azione). A fronte dell'esercizio, ai portatori di *warrant* saranno assegnate azioni di compendio sulla base del rapporto di esercizio calcolato secondo la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo Strike}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$$

Qualora si verifichi la condizione di accelerazione nella formula poc'anzi riportata il prezzo medio mensile si intenderà sostituito dal prezzo di accelerazione (euro 13 per azione).

Il termine di decadenza dei *warrant* indica la prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 5 anni dalla operazione di Aggregazione aziendale con Alp.I e (ii) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 30 giorni di calendario dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione.

Trattandosi di strumenti finanziari che una volta esercitati potranno dare diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, non rientrano nella definizione di strumenti rappresentativi di capitale prevista dallo IAS 32, paragrafo 16. Ne consegue che per la loro prima contabilizzazione debbano essere classificati come passività finanziaria con contropartita una corrispondente variazione di Patrimonio Netto. I successivi adeguamenti della passività finanziaria trovano contropartita nel Conto Economico.

Nella tabella a seguire si espone la movimentazione della voce. La variazione di euro 3.274.961 è stata rilevata nella voce Oneri finanziari:

PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI			
Descrizione	n. Warrant	Prezzo	Passività finanziaria
Valore al 31/12/2020	3.074.359	1,3698	4.211.257
Variazioni del periodo	- 578.953		3.274.961
Valore al 31/12/2021	2.495.406	3,0000	7.486.218

14. Passività finanziarie per *lease* non correnti

Le Passività finanziarie per *lease* non correnti ammontano ad euro 9.376.073 (euro 6.856.513 al 31 dicembre 2020). L'incremento è legato per euro 1.036.197 al contratto di affitto della nuova sede legale di Antares Vision France, per euro 103.507 al contratto di *leasing* stipulato da FT System per attrezzature informatiche e per euro 621.956 a contratti di noleggio a lungo termine di autovetture fornite in dotazione ai dipendenti del Gruppo.

La variazione di perimetro ha comportato maggiori passività finanziarie per euro 565.774, di cui euro 303.983 relative a rFXcel ed euro 261.792 relative a Pen-tec.

Per la contabilizzazione dei contratti di *leasing* e dei contratti di locazione, Antares Vision Group ha adottato il nuovo principio contabile IFRS 16. L'applicazione di tale nuovo *standard* non ha generato effetti di rilievo a livello di Conto Economico Consolidato in quanto Antares Vision Group si avvaleva già dell'opportunità fornita dal D. Lgs. 127/91 iscrivendo i contratti di *leasing* con il metodo finanziario.

Antares Vision Group valuta all'atto di sottoscrizione di un contratto se questo possa essere classificato come un *leasing*, ovvero:

- se conferisca il diritto ad utilizzare in modo esclusivo un bene;
- se venga identificato un periodo entro cui il diritto di utilizzo è esercitabile;
- se sia fissato un corrispettivo per il godimento di tale diritto.

Le attività in questo modo identificate vengono iscritte al costo, comprensivo di tutte le spese dirette iniziali, e sono ammortizzate a quote costanti dalla data di decorrenza sino alla fine della vita utile dell'attività sottostante al contratto o, se antecedente, sino alla scadenza del contratto di *leasing*. Contemporaneamente all'iscrizione tra le attività del diritto d'uso, Antares Vision Group iscrive tra le passività per *leasing* il valore attuale dei pagamenti dovuti incluso il prezzo di una eventuale opzione di acquisto. Il valore delle passività si riduce per effetto dei pagamenti effettuati e può variare in caso di variazione dei termini contrattuali. Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore delle passività è il tasso di finanziamento incrementale (*incremental borrowing rate*).

Per quanto riguarda i contratti di affitto relativi ad immobili e uffici, essendo estremamente probabile, in ottica strategica, l'esercizio della facoltà di estensione degli stessi, la durata è stata calcolata tenendo conto anche del periodo opzionale indicato nelle clausole contrattuali.

I contratti di durata complessiva inferiore o uguale a 12 mesi sono stati esclusi dalla applicazione del principio, così come i contratti per i quali il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore ad euro 5.000. I relativi canoni vengono, pertanto, rilevati come costi lungo la durata del contratto. Al 31 dicembre 2021 l'importo di tali canoni è stato pari ad euro 165.056.

15. Altre passività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2021 le Altre passività finanziarie non correnti ammontano ad euro 566.764 (euro 1.497.331 al 31 dicembre 2020) quasi interamente riconducibili alla Capogruppo e legati agli strumenti derivati che la stessa ha sottoscritto a copertura delle oscillazioni del tasso di interesse su alcuni finanziamenti bancari.

16. Passività netta per fondi pensionistici

La voce Passività netta per fondi pensionistici è esposta nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 per euro 8.633.983 e si confronta con il saldo di euro 6.916.880 del 31 dicembre 2020.

La voce è costituita dal Trattamento di fine rapporto (T.F.R.) iscritto a beneficio dei dipendenti delle società italiane del Gruppo. La variazione dell'esercizio è rappresentata dall'accantonamento dell'esercizio al netto delle erogazioni effettuate e dall'effetto dell'attualizzazione del debito esistente alla data di riferimento.

In applicazione del Principio Contabile IAS 19, paragrafi 67-69, per la valutazione del T.F.R. è stata utilizzata la metodologia "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC). Tale metodologia si caratterizza in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni di T.F.R. maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione è stata realizzata e può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione del T.F.R. già accantonato e delle future quote di T.F.R. che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione, proiettando le retribuzioni del lavoratore;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati del T.F.R. che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente per licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione alla data di valutazione di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Più in dettaglio le ipotesi demografiche adottate sono state le seguenti:

IPOTESI DEMOGRAFICHE	
Decesso	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO adeguati al D.L. n. 4/2019

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

IPOTESI ECONOMICHE		
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,98%	0,53%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	0,80%
Tasso annuo incremento T.F.R.	2,81%	2,10%
Tasso annuo incremento salariale reale	1,00%	1,00%

Le frequenze annue di anticipazioni e di turnover riportate nella tabella a seguire sono desunte dalle esperienze storiche di Antares Vision e dalle risultanze scaturenti da un'analisi di *benchmarking* con aziende analoghe:

IPOTESI TURNOVER E ANTICIPAZIONI		
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020
Frequenza anticipazioni	1,50%	1,50%
Frequenza <i>turnover</i>	2,50%	2,50%

Di seguito si riporta la riconciliazione delle valutazioni IAS 19 tra il valore di inizio periodo e il valore al 31 dicembre 2021:

RICONCILIAZIONE VALUTAZIONI IAS 19						
Descrizione	ANTARES VISION	FT SYSTEM	CONVEL	PEN-TEC	TECNEL	TOTALE
Defined Benefit Obligation (DBO) inizio periodo	4.822.016	1.973.522	97.309	141.144	184.680	7.218.672
Service Cost	1.021.434	389.900	32.959	25.139	16.417	1.485.849
Interest Cost	26.984	11.145	507	705	989	40.330
Benefits paid	- 91.951	- 103.665	- 19.862	- 22.998	- 19.613	- 258.090
Adjustments	-	-	-	-	-	-
Expected DBO fine periodo	5.778.482	2.270.902	110.913	143.991	182.473	8.486.761
A(G)/L da esperienza	- 42.214	- 44.781	80	3.305	- 1.482	- 85.093
A(G)/L da cambio ipotesi demografiche	-	-	-	2	4	6
A(G)/L da cambio tasso attualizzazione	152.608	44.840	3.479	3.900	641	205.467
Defined Benefit Obligation (DBO) fine periodo	5.888.876	2.270.960	114.472	151.197	181.636	8.607.141

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività effettuata per ciascuna ipotesi rilevante alla fine dell'esercizio mostrando gli effetti che si sarebbero potuti avere a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili:

ANALISI DI SENSITIVITA' DEI PRINCIPALI PARAMETRI VALUTATIVI					
Descrizione	ANTARES VISION DBO 31/12/2021	FT SYSTEM DBO 31/12/2021	CONVEL DBO 31/12/2021	PEN-TEC DBO 31/12/2021	TECNEL DBO 31/12/2021
Tasso di turnover +1%	5.718.230	2.205.280	111.171	147.843	180.018
Tasso di turnover -1%	6.092.182	2.349.377	118.449	155.106	183.437
Tasso di inflazione +0,25%	6.087.827	2.349.375	118.624	155.635	184.384
Tasso di inflazione -0,25%	5.698.725	2.196.054	110.515	146.937	178.955
Tasso di attualizzazione +0,25%	5.649.100	2.177.503	109.671	146.059	178.198
Tasso di attualizzazione -0,25%	6.143.594	2.370.271	119.582	156.611	185.182

La seguente tabella espone l'indicazione del contributo per il prossimo esercizio e la durata media finanziaria dell'obbligazione così come previsto dallo IAS 19:

SERVICE COST E DURATION					
Descrizione	ANTARES VISION	FT SYSTEM	CONVEL	PEN-TEC	TECNEL
Service cost profuturo	1.120.380	374.637	42.672	29.067	15.573
Duration	23,9	23,7	23,3	20,7	12,5

Infine, come previsto dallo IAS 19, si indicano a seguire le erogazioni future stimate del piano:

EROGAZIONI FUTURE					
Anni	ANTARES VISION	FT SYSTEM	CONVEL	PEN-TEC	TECNEL
1	210.478	86.002	4.307	14.026	7.831
2	234.518	86.551	5.683	6.110	8.330
3	267.454	97.108	7.023	6.967	8.820
4	356.755	107.369	8.325	7.813	9.303
5	367.703	130.572	9.596	8.643	9.806

17. Imposte differite

Le imposte differite sono determinate in relazione a tutte le differenze temporanee imponibili tra i valori dell'attivo e del passivo consolidati, rispetto ai valori rilevati ai fini fiscali dai Bilanci di esercizio delle società consolidate.

Al 31 dicembre 2021 le Imposte differite iscritte nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria ammontano ad euro 17.583.213. Il saldo al 31 dicembre 2020, che ammonta ad euro 4.688.127, è stato riesposto per tenere in considerazione l'effetto della *Purchase Price Allocation* ("PPA") di Applied Vision.

Le PPA condotte nell'esercizio hanno comportato alla data di inclusione nel perimetro di consolidamento l'iscrizione di imposte differite:

- per euro 682.908 relativamente a Pen-Tec;
- per euro 98.096 relativamente a Tecnel;
- per euro 11.252.034 (al tax rate locale del 27%) quanto a rfXcel.

18. Altre passività non correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Altre passività non correnti ammonta ad euro 329.207 rispetto al saldo di euro 136.592 del 31 dicembre 2020. Si riferisce per euro 166.572 a FT North America e per euro 84.790 a rfXcel.

Passività correnti

19. Prestiti e finanziamenti correnti

La voce Prestiti e finanziamenti correnti ammonta ad euro 5.989.703 e si confronta con il saldo di euro 33.915.953 dello scorso esercizio.

La movimentazione e la composizione della voce vengono esposte a seguire:

PRESTITI E FINANZIAMENTI CORRENTI				
Descrizione	Finanziamenti a medio-lungo termine (quota entro 12 mesi)	Carte di credito	Altri finanziamenti correnti	Totale prestiti e finanziamenti correnti
Valore al 31/12/2020	28.803.870	112.083	5.000.000	33.915.953
Variazione nel periodo	- 23.912.532	100.811	- 5.000.000	- 28.811.721
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	855.449	30.022	-	885.471
Valore al 31/12/2021	5.746.787	242.917	-	5.989.703

In questa voce è iscritta la quota entro 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine che la Capogruppo ha in essere con primari istituti di credito. Come meglio descritto nella Nota 13, nel corso del secondo semestre 2021 il debito bancario è stato rinegoziato mediante l'erogazione di nuovi prestiti bancari, in parte utilizzati per estinguere quelli esistenti il cui periodo di pre-ammortamento era giunto o stava giungendo al termine. Tale operazione di rifinanziamento consente ad Antares Vision Group di beneficiare di un nuovo periodo di pre-ammortamento, da cui il significativo decremento della voce.

L'importo di euro 242.917 si riferisce al saldo a debito delle carte di credito aziendali.

Tra gli altri finanziamenti correnti figurava al 31 dicembre 2020 un finanziamento a breve termine ricevuto dalla Capogruppo ed estinto nel corso del mese di luglio 2021.

20. Passività finanziarie per lease correnti

Le Passività finanziarie per *lease* correnti sono pari ad euro 1.683.232 (euro 1.812.104 al 31 dicembre 2020) e rappresentano la quota scadente entro dodici mesi dei debiti verso società di *leasing* in seguito all'applicazione dell'IFRS 16. Si rimanda a quanto descritto nella Nota 14 relativamente alle Passività finanziarie per *lease* non correnti.

21. Altre passività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Altre passività finanziarie correnti ammonta ad euro 459.780 rappresentati dalla passività finanziaria iscritta da FT System per l'aggiustamento in aumento del prezzo per l'acquisto del 100% di Pen-tec e del 100% di Tecnel. Tale aggiustamento era stato definito contrattualmente sulla base di pre-concordati obiettivi di fatturato 2021 e il relativo *fair value* alla data di acquisizione, pari ad euro 142.500, era stato rilevato tra le passività finanziarie in occasione della PPA. L'ulteriore prezzo da riconoscere ai venditori, pari ad euro 317.280, è esposto tra gli Oneri finanziari. L'aggiustamento di prezzo verrà erogato nel corso del 2022.

22. Fondi per rischi ed oneri correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Fondi per rischi ed oneri correnti ammonta ad euro 964.618 e si confronta con un saldo di euro 628.364 del 31 dicembre 2020. Se ne forniscono la composizione e la movimentazione a seguire:

FONDI PER RISCHI ED ONERI CORRENTI				
Descrizione	Fondo per garanzia prodotti	Fondo per contenziosi in corso	Fondo indennità suppletiva di clientela	Totale
Valore al 31/12/2020	552.792	50.254	25.319	628.364
Utilizzi del periodo	- 486.424	- 38.022	- -	524.446
Accantonamenti del periodo	797.492	-	18.580	816.071
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	-	44.628	-	44.628
Valore al 31/12/2021	863.859	56.860	43.899	964.618

Il Fondo per garanzia su prodotti è relativo agli oneri stimati inerenti ad interventi e riparazioni da effettuare in garanzia su macchinari già consegnati; il calcolo è stato effettuato sulla base dei *trend* storici e ha comportato un adeguamento del fondo per euro 797.492 dopo gli utilizzi dell'esercizio pari ad euro 486.424.

Sono inoltre iscritti in questa voce il fondo di indennità suppletiva di clientela per euro 43.899, nonché passività potenziali legate ad un contenzioso legale che FT System ha in essere con un cliente stimate in euro 56.860 pari ai probabili costi di logistica e trasporto che la società dovrà sostenere per il rientro del macchinario.

Nello svolgimento delle proprie analisi, il *management* si consulta con i propri consulenti ed esperti in materia legale e tributaria. Il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato.

I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

23. Passività contrattuali

La prima applicazione dell'IFRS 15 ha determinato un differimento dei ricavi rispetto ai principi contabili italiani per il fatto che la loro rilevazione può avvenire solo dopo aver soddisfatto le due *performance obligations* insite nei contratti con la clientela: consegna del bene e installazione.

Tale differimento ha generato una Riserva FTA all'1 gennaio 2018 pari ad euro 15.250.613. Il valore iscritto alla voce Passività contrattuali si riferisce a contratti con clienti per cui sussiste un'unica *performance obligation* e corrisponde al valore dei beni (al netto del relativo costo del venduto) consegnati al cliente ma per i quali non è ancora terminata la fase di installazione. Se ne riporta a seguire la movimentazione:

PASSIVITA' CONTRATTUALI	
Descrizione	Passività contrattuali
Valore al 31/12/2020	10.769.569
Variazioni del periodo	- 8.048.327
Valore al 31/12/2021	2.721.242

24. Debiti commerciali

Il saldo della voce Debiti commerciali è pari ad euro 18.674.613 (euro 14.281.461 al 31 dicembre 2020) interamente con durata inferiore ai dodici mesi.

DEBITI COMMERCIALI	
Descrizione	Debiti commerciali
Valore al 31/12/2020	14.281.461
Variazioni del periodo	2.630.789
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	1.137.094
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel	117.886
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	507.381
Valore al 31/12/2021	18.674.613

L'aumento fatto registrare dalla voce nel corso dell'esercizio è attribuibile per euro 1.762.361 alla variazione intervenuta nel perimetro di consolidamento. Ulteriore contributo all'aumento dei debiti commerciali è stato determinato da una revisione delle condizioni di pagamento in essere con i fornitori che, grazie all'elevato standing di Antares Vision e al rapporto ormai fidelizzato con essi, hanno concesso una dilazione delle scadenze.

25. Altri debiti

La voce Altri debiti è pari ad euro 40.073.194 e si confronta con il valore di euro 27.043.189 del 31 dicembre 2020.

La composizione della voce è esposta a seguire:

ALTRI DEBITI							
Descrizione	Anticipi da clienti	Debiti verso il personale	Debiti verso istituti di previdenza	Debiti tributari	Ratei e risconti	Altri debiti	Totale
Valore al 31/12/2020	14.750.277	4.852.065	2.459.075	1.792.152	2.248.429	941.191	27.043.189
Variazioni del periodo	- 588.307	502.709	542.897	4.239.781	785.382	- 864.306	4.618.156
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Pen-tec	144.303	15.520	9.522	19.623	-	-	188.968
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Tecnel		11.962	26.841	61.187	14.251	16.419	130.661
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - rfXcel	5.724.915	846.006	-	1.521.298	-	-	8.092.220
Valore al 31/12/2021	20.031.189	6.228.263	3.038.335	7.634.041	3.048.062	93.304	40.073.194

Gli Anticipi da clienti riguardano le somme incassate dai clienti a titolo di anticipo per vendite in corso di perfezionamento. La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio risente per euro 5.724.915 dell'inclusione di rfXcel nel perimetro di consolidamento.

I Debiti verso il personale accolgono i debiti per retribuzioni ancora aperti alla data di chiusura dell'esercizio. Al 31 dicembre 2021 risentono dell'ampliamento del perimetro di consolidamento per euro 873.489, di cui euro 846.006 relativi a rfXcel, euro 15.520 relativi a Pen-tec e euro 11.962 relativi a Tecnel.

La voce Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammonta ad euro 3.038.335 (euro 2.459.075 al 31 dicembre 2020) ed è ascrivibile per euro 1.835.139 alla Capogruppo, per euro 392.817 a FT System e per euro 327.094 ad Antares Vision France. Comprende i debiti verso INPS e INAIL delle Società italiane e quelli verso gli enti previdenziali locali delle Società estere.

La voce Debiti tributari comprende i debiti per imposte dirette, al netto di eventuali acconti pagati, e l'importo delle ritenute relative agli stipendi dei dipendenti. Tale voce, che al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 7.634.041, risente per euro 4.063.201 dei debiti tributari iscritti da rfXcel alla data di chiusura dell'esercizio. Di questi euro 1.521.298 erano iscritti alla data di inclusione nel perimetro di consolidamento.

Tra i ratei e risconti passivi sono contabilizzate le quote degli interessi passivi su mutui di competenza dell'esercizio nonché le quote di ricavi su contratti di assistenza che risultavano già fatturati alla data di chiusura dell'esercizio ma non di competenza dello stesso.

CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

I Ricavi al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 178.957.767. Il dato risente in modo significativo della variazione dell'area di consolidamento intervenuta nel corso dell'esercizio e meglio dettagliata nella tabella a seguire.

RICA VI	
Descrizione	Ricavi
Valore al 31/12/2020	121.106.130
Valore al 31/12/2021	178.957.767
di cui relativi a Applied Vision (*)	26.166.672
di cui relativi a Pen-tec	2.252.817
di cui relativi a Tecnel	369.091
di cui relativi a rFXcel	20.985.148
di cui relativi a Antares Vision India	17.484
Variazione	57.851.637
Variazione a parità di perimetro	8.060.425

** inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria*

Considerata l'operatività di Antares Vision Group sui mercati internazionali, si ritiene opportuno fornire la suddivisione dei ricavi per area geografica.

Ricavi per area geografica	2021	2020
Italia	32.016.025	20.062.960
Europa	54.573.019	63.942.004
Americhe	61.784.286	23.819.718
Asia	20.154.084	8.951.808
Africa e Medio Oriente	10.430.353	4.329.640
Antares Vision Group	178.957.767	121.106.130

La suddivisione dei ricavi per mercato è invece esposta nella seguente tabella:

Ricavi per mercato	2021	2020
Life Science	111.164.161	90.290.231
FMCG	67.793.607	30.815.899
Antares Vision Group	178.957.767	121.106.130

27. Altri proventi

Al 31 dicembre 2021 la voce Altri proventi ammonta ad euro 2.628.602, perlopiù afferenti alla Capogruppo, e si confronta con il valore di euro 2.804.788 dello scorso esercizio.

La composizione e la movimentazione della voce sono riportate a seguire:

ALTRI PROVENTI			
Descrizione	Contributi in conto esercizio	Altri ricavi	Totale
Valore al 31/12/2020	2.465.088	339.700	2.804.788
Valore al 31/12/2021	2.459.788	168.814	2.628.602
Variazione	-5.300	-170.886	-176.186

L'effetto sulla voce in commento derivante dalle variazioni di perimetro rispetto al periodo di raffronto è trascurabile.

Tra i Contributi in conto esercizio, quasi esclusivamente afferenti alla Capogruppo, sono iscritti:

- euro 1.845.203 relativi alle quote a fondo perduto legate al bando Agenda Digitale in cui rientra il progetto Smart Ward Platform ("SWP") e al bando FCS - Accordi per l'innovazione promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico in cui rientra il progetto TFP Agrifood. Tali contributi verranno incassati nel corso del 2022 in seguito al completamento dell'iter amministrativo necessario.
- euro 515.352 relativi alla quota di competenza dell'esercizio del credito di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo, opportunamente riscontata per la parte di costi capitalizzata in coerenza con il principio di correlazione costi-ricavi.

28. Variazione prodotti finiti e semilavorati

La Variazione dei prodotti finiti e semilavorati risulta essere negativa per euro 2.061.101 (negativa per euro 3.839.175 al 31 dicembre 2020).

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti è negativa per 5.344.778 per effetto delle vendite realizzate in prossimità della chiusura dell'esercizio.

In aumento invece la variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione, giustificato dall'aumento dei volumi attesi di vendite.

29. Materie prime e materiale di consumo

Le Materie prime e il materiale di consumo sono pari ad euro 40.426.341 e si confrontano con il valore di euro 23.951.418 del 31 dicembre 2020.

La movimentazione e la composizione della voce sono riepilogate nella tabella a seguire:

MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO				
Descrizione	Variazione delle rimanenze di materie prime	Merci	Materiale di consumo	Totale
Valore al 31/12/2020	-2.369.858	25.016.809	1.304.467	23.951.418
Valore al 31/12/2021	-347.053	38.194.690	2.578.704	40.426.341
<i>di cui relativi a Convel</i>	-45.370	414.016	16.521	385.167
<i>di cui relativi a Antares Vision GmbH</i>	-	38.572	-	38.572
<i>di cui relativi a Applied Vision</i>	-617.973	4.169.191	21.019	3.572.236
<i>di cui relativi a Pen-tec</i>	-146.406	768.786	6.297	628.677
<i>di cui relativi a Tecnel</i>	-50.833	77.712	416	27.295
<i>di cui relativi a rFXcel</i>	-	0	-	-
<i>di cui relativi a Antares Vision India</i>	-12.733	40.206	-	27.473
Variazione	2.022.805	13.177.881	1.274.237	16.474.923
<i>Variazione a parità di perimetro</i>	<i>2.896.120</i>	<i>7.669.399</i>	<i>1.229.984</i>	<i>11.795.503</i>

Analogamente alla variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione commentata in Nota 27, l'incremento delle materie prime è da attribuirsi alla volontà di dotarsi di materiali in vista dei maggiori ordinativi previsti e rappresenta quindi un consapevole investimento.

30. Costi del personale

I Costi del personale ammontano ad euro 62.658.058 e si confrontano con il valore di euro 41.308.852 del 31 dicembre 2020. La movimentazione della voce risulta essere la seguente:

COSTI PER IL PERSONALE	
Descrizione	COSTI PER IL PERSONALE
Valore al 31/12/2020	41.308.852
Valore al 31/12/2021	62.658.058
di cui relativi a Applied Vision (*)	5.712.989
di cui relativi a Pen-tec	469.123
di cui relativi a Tecnel	273.542
di cui relativi a rFXcel	6.043.827
di cui relativi a Antares Vision India	231.924
di cui relativi ad altre società	54.319
Variazione	21.349.207
Variazione a parità di perimetro	8.563.482

* inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria

L'aumento dei Costi del personale (51,7%) è imputabile per il 31% (ovvero il 60% dell'incremento) alle variazioni di perimetro di consolidamento. Se si esclude tale incidenza, l'incremento della voce è pari al 20,7% (ovvero il 40% dell'incremento) rispetto al dato del 31 dicembre 2020 ed è coerente con la politica di assunzioni operata dal Gruppo e finalizzata a dotare Antares Vision del capitale umano indispensabile per affrontare la crescita attesa. L'aumento delle risorse umane (714²⁹ al 31 Dicembre 2020, 835 al 31 Dicembre 2021 a parità di perimetro) è quindi da considerarsi come un consapevole investimento per il futuro, finalizzato alla realizzazione della strategia di Antares Vision.

²⁹ Esclusa Applied Vision, inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2020, ma i cui costi per il personale sono confluiti nel conto economico di Gruppo solo a partire dall'esercizio 2021.

31. Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo al 31 dicembre 2021 della voce Ammortamenti e svalutazioni è pari ad euro 15.504.450 e si confronta con il saldo di euro 5.413.443 del 31 dicembre 2020.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
Descrizione	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	Ammortamento immobilizzazioni materiali	Svalutazioni	Totale
Valore al 31/12/2020	3.579.111	1.557.087	277.245	5.413.443
Valore al 31/12/2021	9.952.001	2.913.663	2.638.786	15.504.450
di cui relativi a Applied Vision (*)	1.116.090	443.336	-	1.559.426
di cui relativi a Pen-tec	2.844	60.157	-	63.001
di cui relativi a Tecnel	577	28.892	-	29.469
di cui relativi a rFXcel	-	162.590	2.222.216	2.384.806
di cui relativi a Antares Vision India	188	24.941	-	25.128
Variazione	6.372.890	1.356.576	2.361.541	10.091.007
Variazione a parità di perimetro	5.253.192	636.661	139.324	6.029.177

* inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 9.952.001, rispetto ad euro 3.579.111 del periodo di raffronto. Come già ampiamente illustrato nei paragrafi precedenti, le PPA effettuate in occasione delle diverse acquisizioni hanno comportato la rilevazione di attività immateriali rappresentate dalla Lista clienti e dalle Tecnologie che nel corso dell'esercizio hanno generato ammortamenti per la Lista clienti per euro 4.145.587 (euro 1.069.370 al 31 dicembre 2020) e ammortamenti per le Tecnologie per euro 1.795.693 (euro 405.067 al 31 dicembre 2020). Per quanto riguarda Applied Vision tali ammortamenti vengono rilevati direttamente nel Conto Economico della società.

A ciò si aggiungono i maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti in costi di sviluppo e in *software* di proprietà.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono rappresentati perlopiù dall'ammortamento dei fabbricati per euro 2.076.898 (1.306.511 al 31 Dicembre 2020) e dall'ammortamento di mobili e arredi e delle macchine elettroniche d'ufficio per complessivi euro 629.328 (euro 86.569 al 31 Dicembre 2020). L'incremento rispetto al dato comparativo è da attribuirsi alla variazione del perimetro di consolidamento per euro 719.915.

Tra le svalutazioni è inclusa la svalutazione dei crediti commerciali. Il Gruppo opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela, monitora costantemente l'esposizione creditizia e attiva immediate procedure di recupero crediti con le controparti che presentano scaduti.

La composizione della clientela è tale per cui non vi è alcuna situazione di dipendenza commerciale: il portafoglio crediti risulta ben ripartito per area geografica e per gruppo cliente.

L'importo di euro 2.638.786 iscritto al 31 dicembre 2021 è riconducibile quasi interamente a rfXcel in seguito alla svalutazione di una posizione creditoria sorta prima dell'acquisizione della stessa da parte di Antares Vision Group. Nel corso dell'esercizio 2021 l'attività volta al recupero di tale posizione è attivamente proseguita, ma con esiti via via meno ottimistici sino alla completa interruzione delle trattative. Tale evoluzione ha portato a ritenere probabile il rischio di mancato incasso ed a procedere alla svalutazione integrale della posizione creditoria.

32. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo

La voce Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo ammonta ad euro 8.307.482, di cui euro 5.601.531 riconducibili alla Capogruppo, euro 1.056.308 riconducibili a FT System, euro 775.328 riconducibili ad Applied Vision ed euro 846.676 riconducibili a rfXcel.

Nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca (interamente spesati nel Conto Economico) e in sviluppo (capitalizzati) sono connaturati nell'attività di Antares Vision e consentono al Gruppo di ampliare costantemente il portafoglio di tecnologie e soluzioni utilizzate attraverso l'utilizzo di risorse umane e competenze specifiche. I costi di sviluppo capitalizzati e che trovano quindi esposizione nella voce in commento sono costi del personale sostenuti nel corso dell'esercizio che soddisfano le condizioni previste dallo IAS 38 per la capitalizzazione e legati a progetti innovativi da cui Antares Vision si aspetta ricadute positive in termini di maggiori ricavi futuri.

33. Costi commerciali e di promozione

Al 31 dicembre 2021 la voce Costi commerciali e di promozioni ammonta ad euro 6.700.712.

COSTI COMMERCIALI E DI PROMOZIONE	
Descrizione	Costi commerciali e di promozione
Valore al 31/12/2020	5.055.134
Valore al 31/12/2021	6.700.712
<i>di cui relativi a Applied Vision (*)</i>	1.119.972
<i>di cui relativi a Pen-tec</i>	128.385
<i>di cui relativi a Tecnel</i>	5.335
<i>di cui relativi a rFXcel</i>	230.176
<i>di cui relativi a Antares Vision India</i>	770
Variazione	1.645.578
<i>Variazione a parità di perimetro</i>	160.940

** inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria*

Tale voce accoglie il costo per promozioni, pubblicità e fiere, le spese di rappresentanza e le provvigioni riconosciute ad agenti esteri, rappresentanti e procacciatori d'affari di cui Antares Vision Group si avvale per promuovere la conclusione di contratti in particolari mercati ed aree geografiche. L'aumento rispetto al valore di euro 5.055.134 del precedente esercizio è fortemente influenzato dall'estensione del perimetro di consolidamento (90,2% dell'incremento complessivo).

34. Costi per servizi

Al 31 dicembre 2021 la voce Costi per servizi ammonta ad euro 42.040.393 e si confronta con il saldo di euro 26.558.750 dello scorso esercizio.

La movimentazione della voce è esposta nella seguente tabella:

COSTI PER SERVIZI	
Descrizione	COSTI PER SERVIZI
Valore al 31/12/2020	26.558.750
Valore al 31/12/2021	42.040.393
<i>di cui relativi a Applied Vision (*)</i>	2.910.839
<i>di cui relativi a Pen-tec</i>	490.508
<i>di cui relativi a Tecnel</i>	214.535
<i>di cui relativi a rXcel</i>	4.426.670
<i>di cui relativi a Antares Vision India</i>	70.533
<i>di cui relativi ad altre società</i>	26.607
Variazione	15.481.643
<i>Variazione a parità di perimetro</i>	7.368.557

** inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria*

Si ritiene utile fornire a seguire la composizione della voce:

COSTI PER SERVIZI										
Descrizione	Spese di installazione	Lavorazioni esterne	Spese viaggio	Licenze e canoni software	Costi per collaboratori	Consulenze e onorari professionali	Spese generali e utenze	Compensi agli organi sociali	Altri costi per servizi	Totale
Valore al 31/12/2020	1.323.156	4.155.213	4.097.733	3.698.356	2.247.090	5.588.092	2.553.372	2.034.285	861.453	26.558.750
Valore al 31/12/2021	1.155.299	4.748.723	7.205.044	5.808.267	3.070.543	12.400.674	3.905.929	2.487.562	1.258.353	42.040.393
Variazione	-167.857	593.510	3.107.311	2.109.911	823.453	6.812.582	1.352.557	453.277	396.900	15.481.643

Al netto dell'effetto derivante dalle variazioni di perimetro, che impattano sull'incremento dei Costi per servizi per euro 8.139.693 (52,6% dell'incremento complessivo), sono confluiti in questa voce i costi legati alle operazioni di acquisizione e al *translisting* sull'MTA, oggi Euronext Milan, non essendone consentita la capitalizzazione in base all'IFRS 3.

35. Altre spese operative

La voce Altre spese operative ammonta ad euro 2.783.221 e ha fatto registrare la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

ALTRE SPESE OPERATIVE	
Descrizione	ALTRE SPESE OPERATIVE
Valore al 31/12/2020	2.585.030
Valore al 31/12/2021	2.783.222
<i>di cui relativi a Applied Vision (*)</i>	436.553
<i>di cui relative a Pen-tec</i>	10.226
<i>di cui relative a Tecnel</i>	13.235
<i>di cui relative a rFXcel</i>	135.771
<i>di cui relative a Antares Vision India</i>	22.571
Variazione	198.192
<i>Variazione a parità di perimetro</i>	-420.165

* inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 Dicembre 2020 per la sola situazione patrimoniale-finanziaria

La composizione è riportata nella tabella a seguire:

ALTRE SPESE OPERATIVE					
Descrizione	Accantonamento a fondi	Imposte non sul reddito d'esercizio	Oneri diversi di gestione	Perdite e minusvalenze	Totale
Valore al 31/12/2020	16.447	139.617	2.421.798	7.168	2.585.030
Valore al 31/12/2021	395.596	240.052	2.048.750	98.824	2.783.222
Variazione	379.149	100.435	- 373.048	91.656	198.192

Tra gli accantonamenti ai fondi è stato rilevato lo stanziamento a fronte delle garanzie sui prodotti, il cui aumento rispetto al precedente esercizio è prevalentemente legato all'inclusione di Applied Vision nel perimetro di consolidamento.

36. Oneri finanziari

Gli Oneri finanziari sono pari ad euro 7.037.985 si confrontano con il valore di euro 2.806.470 dello scorso esercizio.

La voce accoglie la variazione di *fair value* dei *warrant* emessi dalla Capogruppo in contemporanea alla quotazione ed ancora in circolazione alla data di chiusura del semestre. Come già precisato nella Nota 13, trattandosi di

strumenti finanziari il cui esercizio dà diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, la differenza di euro 3.274.961 rispetto al valore del 31 dicembre 2020 deve essere esposta a Conto Economico.

Confluiscono in tale voce anche gli interessi passivi su finanziamenti per euro 1.681.365, quasi esclusivamente afferenti alla Capogruppo, gli oneri finanziari e commissioni di sottoscrizione e organizzazione pari ad euro 1.131.344 sostenuti in occasione dell'ottenimento del finanziamento da Mediobanca per 100 milioni di euro e spesi all'atto del totale rimborso e l'aggiustamento di prezzo per l'acquisizione delle società Pen-tec e Tecnel al netto della passività finanziaria già rilevata in sede di PPA per euro 317.280.

L'effetto sulla voce in commento derivante dalle variazioni di perimetro rispetto al periodo di raffronto è trascurabile.

37. Proventi finanziari

Al 31 dicembre 2021 la voce Proventi finanziari ammonta ad euro 1.347.624 e prevalentemente afferenti alla Capogruppo. Accoglie quanto ad euro 896.743 la variazione di *fair value* dei titoli disponibili per la vendita detenuti dalla Capogruppo e quanto ad euro 383.496 la variazione di *fair value* degli strumenti derivati sottoscritti dalla stessa a copertura delle oscillazioni nei tassi di interesse come meglio precisato nella Nota 21 Altre passività finanziarie correnti.

L'effetto sulla voce in commento derivante dalle variazioni di perimetro rispetto al periodo di raffronto è trascurabile.

38. Utili e perdite su cambi

Gli Utili e perdite su cambi risultano positivi per euro 1.511.365 (negativi per euro 2.770.768 al 31 dicembre 2020) ed accolgono le differenze cambio generate dall'estinzione delle attività e passività in valuta o dalla conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale.

39. Proventi / (oneri) su partecipazioni

Al 31 dicembre 2021 la voce assume un valore negativo per 84.900 rispetto al valore negativo per euro 86.365 del periodo di raffronto ed accoglie l'adeguamento del valore delle partecipazioni valutate secondo l'*Equity Method*.

Più nel dettaglio, il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo derivante dalla partecipazione del 37,5% nel capitale sociale di Orobix è stato negativo per euro 83.936 e quello derivante dalla partecipazione del 30% nel capitale sociale di Siempharma è stata negativo per euro 20.156.

È inoltre stata recepita la quota di risultato di periodo di pertinenza del Gruppo derivante dalla partecipazione del 40% che AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD detiene nel capitale sociale di Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company. L'importo in valuta locale, negativo per 1.131.894 Yuan, corrisponde ad euro 148.383³⁰ al tasso di cambio medio dell'esercizio 2021.

Infine, in questa voce è stato contabilizzato l'adeguamento al *fair value* positivo per euro 167.575 della partecipazione in Antares Vision India alla data di acquisizione del controllo totalitario.

40. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 1.108.418. Erano negative per 3.444.905 al 31 dicembre 2020.

Al 31 dicembre 2021 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate sulle quali non siano state rilevate imposte differite attive o passive. Infatti, come già illustrato nella Nota 6 a cui si rimanda, su tali perdite sono state stanziare imposte anticipate, ritenendo tali risultati del tutto temporanei vista l'eccezionalità degli esercizi che hanno generato le perdite.

41. Utile per azione (base e diluito)

L'utile base per azione è ottenuto quale rapporto tra il risultato del Gruppo risultante dal Bilancio Consolidato e la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo, al netto di eventuali azioni proprie in portafoglio.

L'utile diluito per azione è ottenuto quale rapporto tra il risultato del Gruppo risultante dal Bilancio Consolidato e la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie (ad esempio non sottoscritte) con effetto diluitivo.

³⁰ Come precisato in Nota 4, il corrispondente adeguamento al *fair value* recepito nella voce Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese avviene al tasso di cambio puntuale di fine esercizio. Ciò ha comportato un effetto cambi negativo per euro 8.940.

UTILE PER AZIONE		
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020
Risultato attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	12.395.990	18.159.313
Effetto diluizione	3.274.961	- 303.226
Totale risultato post-diluizione	15.670.951	17.856.087
Numero azioni ordinarie medio ponderato	65.020.574	58.058.863
Azioni ordinarie potenziali medie ponderate	502.119	65.622
Numero azioni ordinarie potenziali medio ponderato	65.522.693	58.124.485
Utile per azione (EPS)	0,19	0,31
Utile per azione (EPS) diluito teorico	0,24	0,31
Utile per azione (EPS) diluito (*)	0,19	0,31

(*) come previsto dallo IAS 33, l'utile per azione diluito non può essere inferiore all'utile per azione

L'effetto diluizione per il calcolo dell'utile per azione diluito è rappresentato dall'eliminazione dell'effetto economico della valorizzazione al *fair value* dei *warrant*.

Pagamenti basati su azioni

Piani di Stock Option

In data 20 maggio 2020 l'Assemblea di Antares Vision S.p.A. ha deliberato le linee guida di un piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di *Stock Option* 2020-2022" (il "Primo Piano di *Stock Option*") riservato ad amministratori esecutivi e dipendenti della Capogruppo e delle società da questa controllate.

L'Assemblea degli Azionisti di Antares Vision S.p.A. del 24 marzo 2021 ha approvato un secondo piano di incentivazione azionaria (il "Secondo Piano di *Stock Option*" e, insieme al Primo Piano di *Stock Option*, i "Piani di *Stock Option*"), riservato ad amministratori esecutivi della Capogruppo e a dipendenti chiave della stessa e delle società da questa controllate. I Piani di *Stock option* consistono nell'assegnazione a specifici beneficiari nominalmente individuati di un certo numero di opzioni che maturano e danno diritto di acquisire e/o sottoscrivere azioni della Capogruppo, a fronte del raggiungimento di specifici e predeterminati obiettivi (gli "Obiettivi") e del pagamento per l'acquisto/sottoscrizione di azioni ad un prezzo prestabilito, determinato tenuto conto della media dei prezzi di chiusura rilevati nell'ultimo mese anteriore alla data di assegnazione delle opzioni.

Gli Obiettivi a cui è soggetta la maturazione delle opzioni sono rappresentati da:

- fatturato e EBITDA consolidati
- obiettivi quantitativi e qualitativi assegnati individualmente a ciascun beneficiario in funzione del ruolo ricoperto

Per ciascuno degli Obiettivi sopra illustrati sono stabiliti dei pesi di ponderazione e dei livelli di risultato target. Al raggiungimento del livello minimo di risultato (pari al 70%) per ciascuno degli Obiettivi di fatturato, EBITDA e obiettivi individuali quantitativi, il numero di opzioni maturare corrisponderà, alla somma delle percentuali di raggiungimento di ciascun obiettivo quantitativo e qualitativo, ponderato per il rispettivo peso assegnato. Al di sotto di tale soglia minima del 70% nessuna opzione viene maturata.

La maturazione delle opzioni presuppone la costanza di rapporto con la Società o le Società controllate durante il Periodo di Maturazione. La cessazione del rapporto durante il Periodo di *Vesting* comporta la perdita delle opzioni, salvo alcuni casi specifici.

Per gli amministratori esecutivi, il periodo di maturazione è pari a 48 mesi a partire dall'assegnazione di ciascun ciclo di ognuna delle 3 *tranche* annuali. Per i dipendenti, il periodo di maturazione è pari a 36 mesi a partire dall'assegnazione di ciascuna delle 3 *tranche* annuali.

In data 19 luglio gli amministratori esecutivi della Capogruppo hanno rinunciato alle opzioni a loro assegnate in sede di allocazione della seconda *tranche* di opzioni relativa al Primo Piano di Stock Option per un totale pari a 108.000 opzioni così che le stesse potessero essere assegnate ai dipendenti del Gruppo. Tale decisione è stata maturata da parte degli amministratori coinvolti avuto riguardo non solo alle funzioni del Piano e alla struttura della loro rispettiva remunerazione, ma anche alla loro qualità di azionisti di Antares Vision S.p.A. (seppur indirettamente, detenendo gli stessi personalmente talune azioni rappresentative del capitale sociale di Regolo S.p.A., controllante di Antares Vision S.p.A.), che è tale da assicurare ed incentivare comunque un adeguato allineamento rispetto agli interessi del Gruppo e della generalità degli azionisti.

Per la valutazione dei Piani di Stock Option si è applicato il modello valutativo di Black & Scholes. Il metodo di valutazione di Black & Scholes si basa sulla costruzione di un portafoglio di attività sottostanti e di un certo numero di opzioni, in modo tale che il relativo rendimento atteso nel suo complesso risulti insensibile alle fluttuazioni del prezzo dell'attività ed equivalga al tasso privo di rischio. Il metodo di valutazione di Black & Scholes determina i possibili prezzi per le attività sottostanti a scadenza, oltre alle loro rispettive probabilità di accadimento, ipotizzando che siano distribuite secondo una distribuzione normale (più precisamente, una distribuzione log-normale).

Il costo delle transazioni con pagamento basato su azioni ammonta ad euro 450.943 quanto ai dipendenti e ad euro 54.414 quanto agli amministratori.

Movimenti nell'anno

La seguente tabella illustra il numero e i prezzi medi ponderati (PMPE) delle opzioni nel corso del periodo:

Piani di Stock Option	31/12/2021		31/12/2020	
	Numero	PMPE	Numero	PMPE
in circolazione all'inizio dell'esercizio	333.000	2,24		
I tranche del I SOP	333.000	2,24		
concesse durante l'esercizio	746.000	2,37	333.000	2,24
II tranche del I SOP	333.000	2,48		
I tranche del II SOP	425.000	2,22		
annullate durante l'esercizio	28.000	2,23		
I tranche del I SOP	21.000	2,24		
II tranche del I SOP	-	-		
I tranche del II SOP	7.000	2,22		
esercitate durante l'esercizio	-	-		
scadute durante l'esercizio	-	-		
in circolazione alla fine dell'esercizio	1.063.000	2,31	333.000	2,24
I tranche del I SOP	312.000	2,24	333.000	2,24
II tranche del I SOP	333.000	2,48		
I tranche del II SOP	418.000	2,22		
esercitabili alla fine dell'esercizio	-	-	-	-

La tabella di seguito riportata elenca le informazioni con le quali sono stati alimentati i modelli utilizzati per la valorizzazione dei piani e delle corrispondenti *tranches*. Tale valorizzazione viene periodicamente aggiornata con riferimento all'eventuale venir meno delle condizioni di servizio degli assegnatari delle opzioni.

	PRIMO PIANO DI STOCK OPTION			SECONDO PIANO DI STOCK OPTION
	I TRANCHE		II TRANCHE	I TRANCHE
	Amministratori	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti
Fair value ponderato alla data della misurazione	2,2416	2,2361	2,4818	2,2164
Prezzo d'esercizio dell'opzione (€)	11,4480	11,4140	12,0341	12,0700
Dividendi attesi (€)	0,2850	-	0,3086	-
Volatilità attesa (%)	0,2801	0,3047	0,2922	0,2944
Tasso di interesse free risk (%)	- 0,0040	- 0,0040	- 0,0040	- 0,0040
Vita utile attesa delle opzioni (in anni)	4,4466	2,7753	3,6192	2,8548
Prezzo medio ponderato per azione (€)	10,8705	11,4140	11,8914	11,5986
Modello adottato	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

ALTRE INFORMAZIONI

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2021 Antares Vision ha prestato garanzie nei confronti dei propri clienti consistenti per euro 425.356 in *Performance bond* a garanzia dell'esecuzione dei contratti e del corretto funzionamento dei macchinari ceduti e per euro 2.008.336 in *Advance bond* su anticipi già incassati da clienti.

Inoltre, nell'ambito dell'acquisizione di rfXcel, il Gruppo potrebbe essere chiamato a pagare nel primo trimestre 2023 un *earn-out* per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi subordinatamente al raggiungimento di determinati *target* di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso entro la data del 31 dicembre 2022 di un importo fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel. Sulla base delle attuali previsioni si stima che tale *earn-out* non sarà dovuto.

Covid-19

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

Si segnala che nessuno degli stabilimenti di Antares Vision ha dovuto interrompere la propria operatività in ragione delle misure restrittive di contenimento della pandemia in quanto l'attività produttiva della Società rientra tra quelle categorizzate essenziali, avendo funzione strumentale alla *supply chain* della filiera farmaceutica.

Inoltre, Antares Vision non ha fatto ricorso ad ammortizzatori sociali. La Capogruppo ha gestito le proprie risorse favorendo lo smaltimento delle ferie arretrate ed introducendo la possibilità di donare giornate di ferie ai colleghi le cui attività erano temporaneamente sospese, mentre negli Stati Uniti e Hong Kong le società del Gruppo hanno beneficiato di alcuni sussidi governativi.

Informazioni relative ai rischi

Rischi connessi al mercato

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

Il *management* ritiene che la gamma delle soluzioni (dall'*hardware* al *software*) dell'area di *business Track & Trace*, in cui il Gruppo è *leader*, coniugata con l'avanguardia tecnologica dei sistemi di ispezione (*Inspection*), l'offerta di servizi di *Smart Data Management*, nonché la completezza dei servizi di assistenza *pre* e *post* vendita, unita all'esperienza continuamente accumulata e alla presenza di personale tecnico ad alto tasso di specializzazione, costituiscono un forte vantaggio competitivo nel contrastare la concorrenza e siano di ostacolo all'ingresso nel breve periodo di nuovi attori commerciali.

Merita di essere menzionato il conflitto tra Russia e Ucraina che costituisce sicuramente un elemento di incertezza di preoccupazione, in quanto non sono ancora chiari gli esiti e le conseguenze di tale evento, sia sulle sorti dell'economia mondiale, che sul *business* di Antares Vision. L'esposizione della Società, anche per il tramite delle proprie controllate, è al momento limitata sia in termini di posizioni creditizie (prossime allo zero) che a livello di fatturato. Occorre tuttavia sottolineare che prima di tale accadimento il mercato russo rappresentava un'area di sicuro interesse per le implementazioni di soluzioni di tracciatura, che molto probabilmente subiranno un rallentamento nei prossimi mesi.

Rischio di credito

Antares Vision è esposta a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle proprie controparti. Qualora una parte rilevante dei clienti dovesse ritardare o non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenute, ciò determinerebbe effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision.

Il rischio di credito commerciale è monitorato mediante procedure formalizzate che garantiscono il controllo dei flussi di incasso attesi e le eventuali azioni di recupero. Inoltre, gran parte dei clienti di Antares Vision sono

primarie società farmaceutiche e industriali, caratterizzate da un'elevata solidità economico-finanziaria, il che rende remoto il rischio di una loro insolvenza rispetto ai debiti assunti nei confronti di Antares Vision.

Rischio di liquidità

Antares Vision reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa d'impresa, anche tramite il canale dell'indebitamento mediante la stipula di contratti di finanziamento.

A partire dalla seconda metà del 2019 l'indebitamento lordo è significativamente aumentato in misura corrispettiva alla raccolta di liquidità in forza di finanziamenti a medio-lungo termine stipulati dalla Capogruppo con primari istituti di credito e utilizzati per perseguire la propria strategia anche attraverso le molteplici operazioni di acquisizione volte alla diversificazione del *business*.

Tali finanziamenti sono stati rifinanziati tra il settembre e il dicembre 2021. I nuovi prestiti bancari sottoscritti hanno una duration media di circa 5 anni, una *maturity* di 7-8 anni ed un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

Nel settembre 2021 la Capogruppo ha inoltre perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "US Private Placement") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE:PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei *private placement*, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali.

Per taluni finanziamenti è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria su base consolidata ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettata alla data di predisposizione del presente documento.

Il finanziamento ponte stipulato con Mediobanca per 100 milioni e finalizzato all'acquisizione di rfXcel è stato estinto nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità derivante dalla quotazione sull'MTA.

Quanto alle altre Società del Gruppo, l'indebitamento verso istituti di credito è nullo o minimo, grazie alla loro capacità di generare liquidità dalla gestione operativa e l'eventuale necessità di liquidità, limitata generalmente alla fase di start-up o finalizzata ad operazioni straordinarie, viene supportata da finanziamenti infragruppo erogati dalla Capogruppo a normali condizioni di mercato. Antares Vision Asia Pacific può beneficiare di un fido bancario con primario istituto di credito dell'importo di 500 euro migliaia. La linea, garantita dalla Capogruppo, è utilizzata unicamente per l'emissione di *advance bond* in favore dei clienti.

Rischio di tasso di interesse

Antares Vision è esposta al rischio che si verifichino variazioni dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento finanziario, al quale ricorre mediante contratti di finanziamento a medio-lungo termine e contratti di *leasing* immobiliare caratterizzati da tassi di interesse variabili.

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

Rischio di cambio

Antares Vision è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio di cambio generato dalle variazioni del controvalore dei flussi commerciali e finanziari in valuta diversa dalle valute di conto delle singole società.

Le valute in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo sono oltre all'Euro, il dollaro USA ed il Real brasiliano. Le società controllate estere hanno espresso la tendenza di sostenere costi per servizi di installazione e assistenza, costi commerciali e di promozione e costi per il personale in valuta diversa dall'Euro (prevalentemente in USD), che trovano naturale copertura dalle vendite realizzate in USD dalle medesime società. Tale tendenza ha contribuito a ridurre l'impatto delle differenze cambio sostenute dal Gruppo.

A fronte di ricavi espressi prevalentemente in euro, Antares Vision sostiene una parte significativa dei costi in euro principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura corporate. Il *management* di Antares Vision ritiene pertanto che la bilancia valutaria appaia equilibrata.

In dettaglio i principali rapporti di cambio che interessano Antares Vision riguardano:

- Euro/Dollaro statunitense: in relazione a transazioni commerciali effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato americano e viceversa;
- Euro/Real brasiliano: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato brasiliano e viceversa;
- Euro/Rublo russo: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato russo e viceversa.

Rischio ambientale

Il *business* di Antares Vision prevede processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti. La produzione industriale di Antares Vision potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo la Società ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale. Antares Vision si adopera per prevenire questo tipo di rischi mediante l'adozione di misure ritenute adeguate dal proprio *management* e in linea con le prassi di settore.

Le linee guida della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) del *Financial Stability Board* suggeriscono la classificazione dei rischi climatici e ambientali in due macrocategorie:

- il rischio fisico indica l'impatto finanziario dei cambiamenti climatici, compresi eventi metereologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale, ossia inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, perdita di biodiversità e deforestazione. Il rischio fisico è pertanto classificato come "acuto" se causato da eventi estremi quali siccità, alluvioni e tempeste, e "cronico" se provocato da mutamenti progressivi quali aumento delle temperature, innalzamento del livello del mare, stress idrico, perdita di biodiversità, cambio di destinazione dei terreni, distruzione degli habitat e scarsità di risorse. Tale rischio può determinare direttamente, ad esempio, danni materiali o un calo della produttività, oppure indirettamente eventi successivi quali l'interruzione delle catene produttive.
- il rischio di transizione correlato al processo di transizione verso un'economia a basse emissioni e più sostenibile sotto il profilo ambientale. Tale rischio potrebbe traslarsi in:
 - rischi legali, ovvero rischi derivanti da imposizioni legislative o di *policy* volte a innescare il cambiamento (ne sono un esempio le cosiddette *carbon tax* e *plastic tax*);
 - rischi tecnologici, ovvero rischi correlati a innovazioni tecnologiche necessarie con conseguenti fenomeni di obsolescenza tecnica e la necessità di capitali per investimenti in ricerca e sviluppo, nonché nel rinnovamento e riconversione della struttura in tecnologie compatibili al cambiamento;
 - rischi di mercato, ovvero rischi correlati all'evoluzione della propensione ai consumi *green* con conseguente diminuzione della domanda di prodotti non compatibili al processo di cambiamento;
 - rischi di reputazione, ovvero rischi connessi al rapporto di fiducia fra consumatore e impresa che diventa elemento di differenziazione nel processo decisionale del consumatore.

Tali fattori di rischio hanno inevitabilmente un impatto sulle attività economiche arrivando potenzialmente a minare il loro modello imprenditoriale nel medio e lungo periodo.

In questo contesto, Antares Vision non risulta essere particolarmente esposta ai rischi connessi al cambiamento climatico in considerazione della natura del proprio *business* e non opera in settori particolarmente vulnerabili ai rischi climatici e ambientali³¹.

Al contrario, Antares Vision è attivamente impegnata nel perseguimento di un modello di *business* sostenibile attraverso la realizzazione della propria strategia industriale e grazie al proprio ecosistema di valori. Tale approccio si riflette anche nell'impegno nei confronti dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite e degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (*Sustainable Development Goals* - SDGs) che ne costituiscono parte integrante. In occasione della redazione del primo *reporting* di sostenibilità (Dichiarazione non finanziaria), Antares Vision ha effettuato a livello di Gruppo un'analisi di coerenza del proprio modello di *business*, degli obiettivi strategici e dei progetti attuati e pianificati che ha portato a identificare quegli SDGs ritenuti prioritari quale contributo ed impegno di Antares Vision insieme ai sottostanti *target* ed azioni.

Le linee guida strategiche di Antares Vision sono coerenti con l'obiettivo di fornire un contributo allo sviluppo sostenibile, rispetto ai *macro-trend* e agli scenari del settore, che registrano anche l'impatto di una evoluzione della normativa nella direzione di migliorare la vita delle persone e ridurre l'impatto del prelievo di risorse naturali, rendendo maggiormente efficienti i sistemi di produzione di beni essenziali come quelli della catena alimentare ed i prodotti farmaceutici.

Gli impatti ambientali positivi del modello di *business* e delle soluzioni sviluppate da Antares Vision riguardano in particolare l'utilizzo efficiente delle risorse naturali, l'adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali e il monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita complessivo dei prodotti.

Le medesime soluzioni offerte nei settori alimentare e farmaceutico sono disponibili e applicabili a qualsiasi prodotto di largo consumo per garantirne qualità, sicurezza, originalità, e conseguentemente sostenibilità grazie al legame indissolubile tra persone sane, società sane e un pianeta sano.

Infine, nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca e sviluppo connaturati nella propria attività e le diverse operazioni di acquisizioni societarie, già effettuate ed eventualmente prospettiche, a livello nazionale ed internazionale consentono ad Antares Vision Group non

³¹ *Attività economiche considerate come caratterizzate da rischi fisici acuti sono quelle esposte a zone sismiche o alluvionali perché vi sono ubicati i loro impianti produttivi o loro fornitori strategici. Attività economiche esposte a rischi di transizione sono ad esempio quelle operanti nel settore della plastica monouso alimentare, aziende operanti nel settore energy con bassi investimenti nelle rinnovabili o a supporto dell'energy transition, aziende automotive focalizzate sui veicoli con motore a combustione.*

soltanto di ampliare il portafoglio di tecnologie e soluzioni utilizzate, ma anche di accedere a risorse umane e competenze specifiche, tali da rafforzare il proprio profilo anche in ottica di mitigazione del rischio tecnologico.

Attività di direzione e coordinamento

Nonostante l'articolo 2497-sexies del Codice Civile affermi che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'articolo 2359", Antares Vision S.p.A. ritiene di operare in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale rispetto alla propria controllante Regolo S.p.A.. In particolare, in via esemplificativa, ma non esaustiva, l'Emittente gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori e non si avvale di alcun servizio erogato dalla propria controllante.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne i rapporti intrattenuti dalle Società del Gruppo con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 si forniscono di seguito le informazioni relative all'esercizio 2021:

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE				
Parti correlate	Debiti commerciali al 31/12/2021	Crediti commerciali al 31/12/2021	Costi 2021	Ricavi 2021
Orobix	-	219	215.132	276.272
Siempharma	669.420	1.384.604	735.399	607.686
Rurall	-	88.880	-	88.880
Shenzhen Antaruixin	162.022	336.770	173.127	312.606
Vigilate	1.983	184.678	2.075	152.646
Totale	669.420	1.384.823	950.531	883.958

Al 31 dicembre 2020 i rapporti con parti correlate erano i seguenti:

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE				
Parti correlate	Debiti commerciali al 31/12/2020	Crediti commerciali al 31/12/2020	Costi 2020	Ricavi 2020
Orobix	-	14.915	96.112	30.221
Siempharma	984.206	809.631	1.947.260	280.340
Antares Vision India (*)	51.990	44.647	173.578	44.647
Totale	1.036.196	869.193	2.216.950	355.208

** entrata nel perimetro di consolidamento nel primo semestre 2021 in seguito all'acquisizione del controllo totalitario da parte di Antares Vision S.p.A. (per il 99,998%) e di FT System (per lo 0,002%)*

In conformità a quanto previsto dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e dalle disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. nel maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision S.p.A. ha adottato la Procedura per le operazioni con parti correlate, la cui versione vigente, entrata in vigore a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Capogruppo sul segmento STAR di MTA, oggi Euronext STAR Milan, è stata approvata in data 28 aprile 2021 ed è consultabile sul sito internet aziendale al link, sezione *Governance*.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione dell'impresa e dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Non si segnalano operazioni di carattere atipico ed inusuale.

Compensi agli organi sociali

L'importo totale dei corrispettivi spettanti agli amministratori ed al Collegio sindacale per l'esercizio 2021 viene rappresentato nel prospetto a seguire:

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI		
Descrizione	Amministratori (*)	Sindaci
Compensi per l'esercizio	2.258.453	113.190

* importo comprensivo del costo relativo a Piani di Stock Option

Informazioni ai sensi dell'Art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi da EY S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete:

CORRISPETTIVI A EY SPA		
Descrizione	Entità che ha erogato il servizio	Corrispettivi
Revisione contabile (*)	EY S.p.A.	137.000
Revisione contabile Dichiarazione non finanziaria	EY S.p.A.	15.000
Altri servizi	EY S.p.A.	15.000

* importo comprensivo dei compensi relativi alla revisione contabile del Bilancio separato di Antares Vision S.p.A. e di FT System, del Bilancio Consolidato e del Bilancio Consolidato semestrale

Eventi successivi

In data 18 febbraio 2022 Antares Vision Group attraverso rfXcel ha perfezionato l'acquisizione di ACSIS Inc. ("AC SIS") per un Enterprise Value di 12 milioni di dollari. Fondata nel 1996, ACSIS offre soluzioni e servizi *software* innovativi alle aziende con una gestione complessa di magazzino, distribuzione e confezionamento. L'azienda offre alle multinazionali soluzioni *software* per la gestione dei dati di tracciabilità, per un'ottimizzazione della gestione delle scorte, connesse alla *supply chain*, e per una gestione dati integrata con sistemi ERP. Da oltre 20 anni, ACSIS fornisce soluzioni e servizi ad alcune aziende industriali Fortune 1000, con catene di approvvigionamento complesse e regolamentate. ACSIS ha tra i suoi principali clienti DuPont, Cintas, BIMBO, Hershey e Coca-Cola. Questa acquisizione consentirà ad Antares Vision di rafforzare ulteriormente la gamma di soluzioni *software end-to-end* per la digitalizzazione della *supply chain*, di espandere la propria presenza in nuovi settori industriali e di ampliare il portafoglio clienti, principalmente multinazionali appartenenti a Fortune 1000. L'acquisizione è stata finanziata con la liquidità disponibile. La società acquisita verrà consolidata nel conto economico di Antares Vision Group a partire dalla data di acquisizione.

Infine, si segnala che nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2022 sono stati esercitati n. 5.006 *warrant*³², corrispondenti a n. 963 azioni ordinarie con conseguente aumento di capitale sociale per euro 2 e della riserva da sovrapprezzo azioni per euro 94. Per effetto di tale esercizio, alla data di predisposizione del presente documento risultano ancora in circolazione n. 2.490.400 *warrant*.

³² L'Assemblea dei soci di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 5 febbraio 2019 aveva deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio.

Note esplicative, parte finale

Le presenti Note esplicative, così come l'intero Bilancio Consolidato di cui sono parte integrante, rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ed il risultato economico del periodo.

Si rimane a disposizione per fornire i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie.

Copia firmata del documento è conservata presso la sede legale della Capogruppo.

Travagliato, 7 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione

Emidio Zorzella

Marco Claudio Vitale

Cristina Spagna

Massimo Bonardi

Martina Monico

Fiammetta Roccia

Alioscia Berto

Fabio Forestelli

Fabiola Mascardi



ANTARES VISION GROUP

Antares Vision S.p.A.

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

Capitale sociale deliberato euro 171.806, sottoscritto e versato euro 169.453
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201
Numero R.E.A 000000523277

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO **AL 31/12/2021**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori,

nel presente documento vi proponiamo il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2021 (di seguito anche il "**Bilancio**") di Antares Vision S.p.A. (nel prosieguo anche la "**Società**" o "**Antares Vision**"). Il Bilancio d'esercizio di Antares Vision è stato redatto per la prima volta in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (di seguito indicati come IFRS o IAS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) ed adottati dall'Unione Europea e si compone della Situazione patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico Complessivo, del prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto, del Rendiconto Finanziario e delle Note esplicative.

Nel presente documento vi illustriamo altresì l'attività svolta, vi esponiamo la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, vi segnaliamo i fatti più significativi che hanno caratterizzato la gestione di Antares Vision nel corso dell'esercizio 2021 e vi informiamo sui principali eventi intercorsi dopo la fine del periodo in esame.

Si rimanda invece alle Note esplicative al Bilancio per l'analisi dei principali rischi e delle modalità di gestione degli stessi.

Attività svolta

Antares Vision è una società di diritto italiano con sede legale a Travagliato (BS) in via del Ferro 16. L'attività produttiva si svolge nelle unità locali di Travagliato (BS), di Aprilia (LT) e di Sorbolo (PR).

È a capo dell'omonimo gruppo composto da 28 imprese oltre alla stessa Antares Vision.

Antares Vision, leader mondiale nelle soluzioni di tracciatura (*Track & Trace*) e tra i principali player mondiali nei sistemi di ispezione per il controllo qualità (*Inspection*) di prodotti, garantisce la protezione di prodotti, persone e brands, nei settori farmaceutico, dispositivi biomedicali, cosmetico e, più in generale, dei beni di largo consumo. Antares Vision inoltre integra nella propria offerta soluzioni *software* per la gestione e l'analisi intelligente dei dati (*Smart Data Management*) e fornisce servizi di assistenza e manutenzione (*Services*) connessi e funzionali alle soluzioni e ai sistemi prodotti e commercializzati.

Le soluzioni ed i sistemi sviluppati da Antares Vision, sia *hardware* che *software*, sono scalabili e integrabili su qualsiasi tipo di linea di produzione e confezionamento automatica o manuale, per il *packaging* primario³³ e secondario³⁴.

Le operazioni di acquisizione realizzate a partire dal 2019 hanno inoltre consentito una diversificazione del *business* che, grazie alla scalabilità delle proprie soluzioni, ha consentito alla Società di sviluppare importanti sinergie e di raggiungere importanti traguardi nei settori food & beverage e cosmetico.

Attraverso le sedi in Italia e le proprie controllate e filiali all'estero, i centri di ricerca in Italia e una rete di oltre 40 *partner* in tutto il mondo, Antares Vision raggiunge infatti più di 60 paesi con soluzioni complete e flessibili e relativi servizi. Con 20 anni di esperienza dei soci fondatori nelle tecnologie di visione, Antares Vision è fornitore di 10 delle 20 principali aziende farmaceutiche mondiali (in termini di fatturato).

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato un Consiglio di Amministrazione di nove membri, che rimarrà in carica per tre esercizi, e quindi fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

³³ Trattasi del *packaging* che entra a contatto diretto con il prodotto in quanto lo contiene, come ad esempio blister, bustine, flaconi, fiale, tubetto.

³⁴ Trattasi della confezione esterna contenente il *packaging* primario, al fine di preservarlo da eventuali danni.

Consiglio di Amministrazione	
Carica	Nome e cognome
Presidente e Amministratore Delegato	Emidio Zorzella*
Amministratore Delegato	Massimo Bonardi*
Consigliere con deleghe	Alioscia Berto*
Consigliere	Fabio Forestelli**
Consigliere	Martina Paola Alessandra Monico***
Consigliere	Marco Claudio Vitale****
Consigliere	Fiammetta Roccia****
Consigliere	Cristina Spagna****
Consigliere	Fabiola Mascardi****

*Esecutivo.

**Esecutivo con deleghe nella controllata FT System S.r.l.

***Non esecutivo e non indipendente.

****Non esecutivo e indipendente.

Collegio sindacale

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato un Collegio Sindacale di tre membri effettivi e due membri supplenti, che rimarrà in carica per tre esercizi, pertanto fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

Collegio sindacale	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Enrico Broli
Sindaco effettivo	Germano Giancarli
Sindaco effettivo	Stefania Bettoni
Sindaco supplente	Paolo Belleri
Sindaco supplente	Ramona Corti

Comitati endoconsiliari

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan, ha nominato, secondo le raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* approvato da Borsa Italiana S.p.A., il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità composto da tre consiglieri non esecutivi e indipendenti, due dei quali aventi un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile, finanziaria e di gestione dei rischi.

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità *	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Marco Claudio Vitale**
Membro	Cristina Spagna
Membro	Fabiola Mascardi**

*Al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità sono state altresì attribuite le funzioni e i compiti in materia di operazioni con parti correlate.

**Amministratore in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile, finanziaria e di gestione dei rischi.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan, ha nominato, secondo le raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* approvato da Borsa Italiana S.p.A., il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione composto da tre consiglieri non esecutivi e indipendenti, uno dei quali avente un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.

Comitato per le Nomine e per la Remunerazione	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Cristina Spagna*
Membro	Marco Claudio Vitale
Membro	Fabiola Mascardi

*Amministratore in possesso di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive.

Organismo di vigilanza

L'Organismo di Vigilanza è stato nominato in data 29 marzo 2021 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Organismo di vigilanza	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Francesco Menini
Membro Interno	Martina Monico
Membro Interno	Silvia Baresi

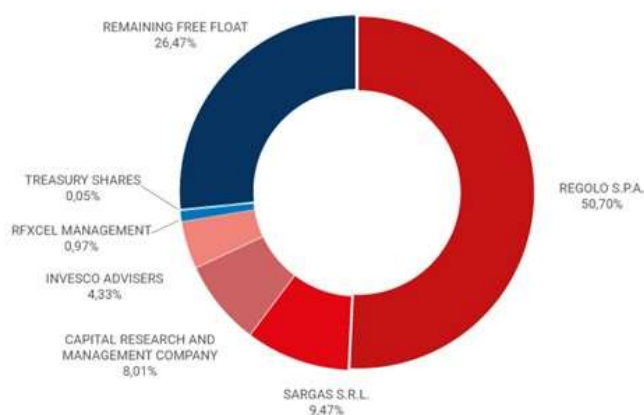
Società di revisione

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12, iscritta alla Sezione Ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi, Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584, numero R.E.A. di Milano 606158, partita IVA 00891231003 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016, quale società incaricata dalla revisione dei conti per gli esercizi dal 2021 al 2029.

Informazioni relative agli azionisti e andamento del titolo

Al 31 Dicembre 2021 il capitale sociale sottoscritto è pari ad euro 169.451, versato per euro 168.145, suddiviso in numero 69.118.563 azioni ordinarie, n. 250.000 Special Shares e n. 1.189.590 Performance Shares, tutte prive di indicazione del valore nominale.

L'azionariato risulta così composto:

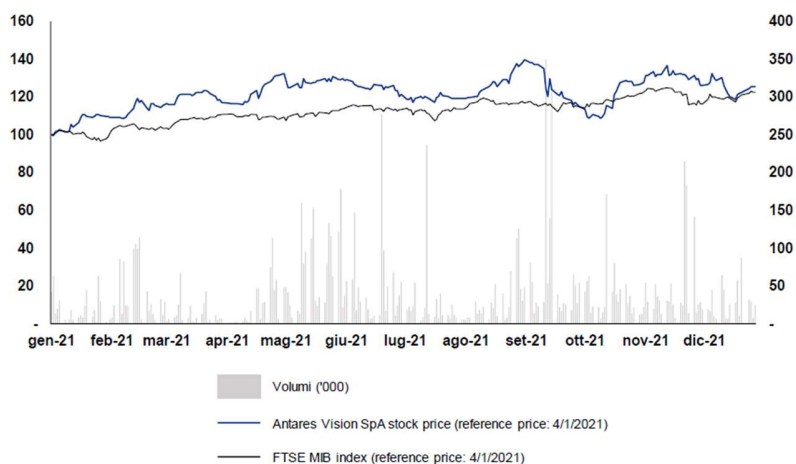


Dopo l'iniziale debutto e quotazione nel 2019 sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia (oggi Euronext Growth), dal 14 maggio 2021, Antares Vision è quotata al mercato Euronext Star Milan, segmento del listino principale di Borsa Italiana, che accoglie i titoli delle medie imprese che aderiscono a stringenti requisiti in termini di *governance*, trasparenza e liquidità.

Oltre a far parte degli indici FTSE All-Share Capped, FTSE Italia All-Share e FTSE Italia STAR, a partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie (ISIN IT000536660) sono incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap. La promozione nell'indice, che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricompre

nell'indice FTSE MIB, è stata decisa dal FTSE Italia Index Series Technical Committee nell'ambito della consueta revisione trimestrale del paniere e avviene alla luce del rispetto di rigorosi requisiti di flottante e liquidità.

Si riporta a seguire l'andamento del titolo rispetto all'indice FTSE MIB.



Andamento della gestione

Nonostante il perdurare della pandemia, il 2021 si è caratterizzato per un'ulteriore accelerazione nel nostro percorso di crescita. A maggio abbiamo completato con successo il *translisting* al mercato principale di Borsa Italiana – Segmento STAR che ha consentito al Gruppo di beneficiare di una maggiore liquidità del titolo e, conseguentemente, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali. Questa importante operazione favorirà, inoltre, una maggiore visibilità sui mercati di riferimento nazionali ed internazionali, con conseguenti ulteriori vantaggi in termini di posizionamento competitivo e di ritorno di immagine, anche grazie agli elevati requisiti richiesti in termini di trasparenza, informativa societaria e corporate governance. Il *translisting* ha inoltre fornito le risorse finanziarie necessarie per finanziare acquisizioni per euro 110 milioni, permettendo ora al Gruppo di posizionarsi con un'offerta completa nella digitalizzazione di prodotti e *supply chain* nei mercati *Life Science* e *Fast Moving Consumer Goods* ("FMCG") attraverso un ecosistema multitecnologico e, con un potenziale di crescita anche in altri mercati.

Emidio Zorzella, Presidente e Co-CEO di Antares Vision Group, ha commentato: "Nonostante il contesto ancora dinamico dovuto alla Pandemia e al continuare dello stato di emergenza, il 2021 è stato un anno di importante crescita per il gruppo in termini di risultati, potenziamento dell'offerta di soluzioni, brand awareness, allargamento del perimetro e rafforzamento della struttura finanziaria; tutto questo è stato possibile grazie contributo quotidiano di oltre 1,000 persone, che rappresentano il capitale umano del gruppo. Il prodotto *Track & Trace* si è evoluto verso un'offerta integrata a maggiore marginalità (prima installazione, *Smart Data/SaaS* e Servizi), compensando la

minore profittabilità delle acquisizioni recentemente realizzate, che oggi beneficiano solo parzialmente delle sinergie attese. Per il 2022 ci aspettiamo una crescita dei ricavi a doppia cifra e un miglioramento della redditività; questo sarà ottenuto grazie al proseguimento della trasformazione del Gruppo in una realtà sempre più orientata alla digitalizzazione e alla gestione di dati e servizi, e all'evoluzione del Track & Trace anche nel segmento FMCG, che porrà ulteriori basi per lo sviluppo di ricavi ricorrenti e a maggior marginalità, dopo l'iniziale introduzione di hardware."

Massimo Bonardi, Co-CEO di Antares Vision Group, ha commentato: *"Il Gruppo continuerà a perseguire la propria strategia di crescita, mirata al consolidamento della propria leadership, anche grazie ad una nuova organizzazione del gruppo e ad un posizionamento unico e distintivo del proprio ecosistema, che grazie all'integrazione e alla interconnessione di tecnologie, è in grado di gestire tutti i dati delle filiere, dall'origine al consumatore finale per garantire trasparenza verso tutti gli attori".*

Dal mese di aprile 2021 si è assistito ad una graduale accelerazione delle campagne vaccinali in Italia e in tutti i paesi europei che hanno giovato alle prospettive globali di crescita. L'adozione dei vaccini ha portato ad un'accelerazione dell'attività economica, trainata da un incremento della spesa per consumi e supportata dall'orientamento favorevole della politica monetaria. Dopo il successo delle campagne vaccinali a livello mondiale che hanno contribuito a ridurre e ora a contenere la pandemia, l'economia mondiale sembra avviata verso un percorso di crescita, supportata anche dalle politiche economiche dispiegate e dalla positiva reazione dell'economia in seguito alle riaperture. Il recente conflitto tra Russia ed Ucraina può sicuramente impattare negativamente sulle prospettive di crescita, ma, è convinzione comune tra politici e analisti, non in maniera tale da azzerarla.

A due anni dai primi segnali di diffusione del virus Covid-19, la pandemia ha rallentato il passo con una riduzione del tasso di contagi, nella speranza che nuove ondate di contagi non si ripetano nei mesi autunnali ed invernali del 2022.

In tale contesto l'isolamento degli effetti che la pandemia ha avuto sui risultati del Gruppo è di difficile determinazione, ma è innegabile che il business di Antares Vision si sia dimostrato resiliente, soprattutto alla luce dei risultati del 2021, che evidenziano una significativa crescita.

In concomitanza con le restrizioni introdotte, Antares Vision non ha fatto ricorso ad ammortizzatori sociali. La Capogruppo ha gestito le proprie risorse favorendo lo smaltimento delle ferie arretrate ed introducendo la possibilità di donare giornate di ferie ai colleghi le cui attività erano temporaneamente sospese.

Nonostante la difficoltà nel determinare gli effetti sui risultati di Antares Vision, è certo quanto l'emergenza sanitaria abbia fatto emergere una maggior consapevolezza e attenzione verso la salute e la sicurezza, e la necessità di normative e regolamentazioni volte a garantire la trasparenza, la sostenibilità e la qualità dei prodotti

essenziali quali farmaci, alimenti, bevande, cura della persona, e più in generale di tutti i prodotti di largo consumo, che trovano risposta adeguata nelle soluzioni tecnologiche del Gruppo.

Attraverso i sistemi di *Inspection* per controllo di qualità, le soluzioni di tracciabilità, per seguire ogni prodotto dall'origine, durante il processo di trasformazione lungo tutta la catena del valore, fino al consumatore finale e la gestione intelligente dei dati che ne derivano, sia di prodotto che di filiera, Antares Vision garantisce la sicurezza dei prodotti e la trasparenza della filiera, riducendo la contraffazione, preservando la reputazione del marchio, gestendo in modo rapido e puntuale eventuali richiami di prodotti difettosi e instaurando un rapporto di fiducia con il consumatore finale.

Da un punto di vista gestionale nel 2021 Antares Vision ha ripreso la piena operatività: nel corso dell'anno non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare l'attività del Gruppo. Sotto il profilo della produzione, Antares Vision non ha registrato particolari criticità in termini di continuità degli stabilimenti produttivi, che sono stati adattati tempestivamente ai protocolli di sicurezza dettati dalle Autorità competenti. La saturazione delle attività logistiche e la carenza di componenti elettroniche legate alla forte ripresa economica mondiale che, in alcuni settori/aziende, stanno creando problemi di approvvigionamento, produzione e consegna, hanno generato impatti limitati ad Antares Vision. Per gestire possibili aumenti di costo e carenza di disponibilità di componenti elettroniche, la Società i) ha avviato per tempo la ricerca di nuove ed alternative fonti di approvvigionamento, ii) ha avviato e completato la reingegnerizzazione di alcuni prodotti al fine di ridurre la quantità di componenti elettroniche, iii) ha ben assorbito l'incremento di costi grazie alla ridotta incidenza di tali componenti sul totale dei costi e iv) ha avuto e avrà la possibilità di trasferire ai clienti l'inflazione sulle componenti. Un allungamento dei tempi di consegna dei componenti richiede, in ogni caso, una più accurata programmazione della produzione al fine di evitare o gestire ricadute anche nei tempi di consegna ai clienti. Anche dal punto di vista logistico, non si rilevano significativi impatti di costo: nella maggioranza dei casi, i costi di trasporto sono a carico dei clienti. Maggiore attenzione è, tuttavia, dedicata alla programmazione delle spedizioni a seguito della menzionata saturazione delle catene logistiche.

Indicatori alternativi di performance

Antares Vision utilizza alcuni indicatori alternativi di performance ("IAP") per monitorare l'andamento patrimoniale-finanziario e la performance gestionale delle proprie attività. Gli IAP sono stati elaborati conformemente alle linee guida ESMA/2015/1415.

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

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici di Antares Vision e non sono indicativi dell'andamento futuro;
- gli IAP non sono previsti dagli IFRS e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati di Antares Vision, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dagli IFRS;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie di Antares Vision contenute nei bilanci consolidati e nelle relative note esplicative;
- le definizioni degli indicatori utilizzati da Antares Vision, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati da Antares Vision risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente relazione sulla gestione.

Gli IAP sono stati selezionati e rappresentati nella relazione sulla gestione in quanto Antares Vision ritiene che:

- il Primo margine, il Valore Aggiunto, l'EBITDA e l'EBIT, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di Antares Vision di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori, al fine della valutazione delle performance aziendali;
- l'indebitamento finanziario netto, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consentono una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale di Antares Vision e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale;
- il capitale circolante netto commerciale, il capitale circolante netto ed il capitale investito netto consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali.

Principali dati economici

Di seguito si riporta il Conto Economico Consolidato al 31 Dicembre 2021 riclassificato secondo i criteri gestionali adottati per il controllo di gestione e comparato con i dati al 31 Dicembre 2020 (in euro migliaia).

Antares Vision S.p.A. CE ('000,€)	1221 YTD	1220 YTD	Variazione %
Ricavi delle vendite	81.870	86.238	-5,1%
Capitalizzazione costi di sviluppo	5.602	3.939	42,2%
Contributi in conto esercizio	1.930	381	406,7%
Credito d'imposta	515	1.195	-56,9%
Valore della produzione	89.917	91.753	-2,0%
Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti	6.338	3.988	58,9%
Costi per acquisto di materie	17.152	18.048	-5,0%
Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione	-2.174	-132	1543,7%
Costo del venduto	21.316	21.904	-2,7%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>26,0%</i>	<i>25,4%</i>	
Provvigioni	2.659	3.249	-18,2%
Spese di installazione	968	1.320	-26,7%
Primo margine	64.974	65.280	-0,5%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>79,4%</i>	<i>75,7%</i>	
Godimento beni di terzi	549	588	-6,7%
Spese operative	119	114	4,7%
Costi per servizi	23.032	17.805	29,4%
Valore aggiunto	41.274	46.773	-11,8%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>50,4%</i>	<i>54,2%</i>	
Costo del lavoro	28.284	25.530	10,8%
Personale dipendente	24.459	22.094	10,7%
Collaboratori	3.825	3.436	11,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	12.991	21.243	-38,8%
<i>Margin % on Sales</i>	<i>15,9%</i>	<i>24,6%</i>	
Svalutazione crediti	347	423	-18,1%
Ammortamenti	3.994	2.373	68,3%
Immobilizzazioni immateriali	3.368	1.811	86,0%
Immobilizzazioni materiali	626	562	11,4%
Risultato operativo (EBIT)	8.650	18.447	-53,1%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>10,6%</i>	<i>21,4%</i>	
Proventi e oneri finanziari	4.867	1.012	380,7%
Interessi finanziari e commissioni	2.095	1.275	64,3%
Utili e perdite su cambi	-120	40	-398,4%
Rivalutazioni	-383	0	0,0%
Warrants al valore di mercato	3.275	-303	-1180,0%
Proventi e oneri straordinari	5.547	2.885	92,3%
Risultato prima delle imposte	-1.763	14.549	-112,1%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-2,2%</i>	<i>16,9%</i>	
Imposte sul reddito	0	0	
Risultato netto	-191	18.499	-101,0%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-0,2%</i>	<i>21,5%</i>	
Primo margine al netto delle capitaliz. cred. ii	56.927	59.765	-4,7%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>69,5%</i>	<i>69,3%</i>	

Risultato operativo (EBIT)	-1.763	14.549	-112,1%
Ammortamenti PPA	0	0	
Proventi e oneri straordinari	5.547	2.885	
Utili e perdite su cambi	-120	40	
Fees loan Mediobanca	951		
Warrant	3.275	303	
EBT_RICL_ADJ	7.890	17.778	-55,6%
Beneficio Patent Box anni 2016-2019		-7.783	
Imposte sul reddito adjusted EBT	1.747	4.648	
Risultato netto ADJ	6.143	20.913	-70,6%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>7,5%</i>	<i>24,3%</i>	

Fatturato

Nei 2021, Antares Vision ha realizzato **ricavi netti** pari a €81,9 milioni³⁵, in diminuzione del +5,1% rispetto ai risultati del 2020.

Ricavi per Geografia - FY 2021 vs. FY 2020

Ricavi per area geografica (€m)	FY 2021	%	FY 2020	%	Variazioni %
Italia	18,9	23,1%	16,5	19,1%	14,5%
Europa	32,7	39,9%	54,2	62,9%	-39,7%
Americhe	14,9	18,2%	7,5	8,7%	98,2%
Asia	10,2	12,4%	5,0	5,8%	103,4%
Africa e Medio Oriente	5,3	6,4%	3,0	3,5%	74,9%
Antares Vision Group	81,9	100,0%	86,2	100,0%	-5,1%

Fonte: Antares Vision Group

Per quanto riguarda l'evoluzione dei **ricavi su base geografica**, tutte le aree registrano una significativa crescita ad eccezione dell'Europa (esclusa l'Italia), che subisce una forte riduzione delle vendite in Est Europa, che nel 2020 aveva beneficiato dell'entrata in vigore della normativa sulla tracciatura in Russia in ambito farmaceutico. L'Italia cresce grazie alle soluzioni di ispezione per il controllo di qualità e ai servizi, mentre le Americhe, Asia e Medio Oriente e Africa iniziano a beneficiare, oltre che della crescita nel settore FMCG, dell'entrata in vigore delle normative sulla tracciatura dei prodotti farmaceutici: Brasile aggregazione e tracciatura nel 2022, Stati Uniti aggregazione nel 2023, Malesia, Kazakistan, Qatar e Indonesia tracciatura nel 2024 e programma "Made in China 2025".

³⁵ La differenza con i ricavi esposti negli schemi di bilancio è relativa ad una diversa classificazione di alcune voci

Ricavi per settore – Life Science / FMCG - FY 2021 vs. FY 2020

Life Science (€m)	FY 2021	%	FY 2020	%	Variazioni %
Servizi	14,1	18,7%	13,4	16,5%	5,6%
Smart Data/SaaS	6,4	8,5%	5,2	6,4%	24,0%
Track & Trace (L1 - L3)	38,8	51,5%	56,5	69,6%	-31,3%
Totale Track & Trace	59,4	78,7%	75,1	92,4%	-20,9%
Ispezione	16,1	21,3%	6,2	7,6%	161,4%
Totale	75,4	100,0%	81,2	100,0%	-7,1%
FMCG (€m)					
Servizi	0,1	1,2%	0,6	9,0%	-86,2%
Smart Data/SaaS	0,3	4,9%	0,0	0,2%	3706,8%
Track & Trace (L1 - L3)	2,7	41,7%	1,2	23,2%	130,5%
Totale Track & Trace	3,0	46,6%	1,2	23,4%	155,6%
Ispezione	3,4	52,2%	3,3	50,7%	2,9%
Totale	6,4	100,0%	5,0	100,0%	28,4%
Antares Vision Group	81,9		86,2		-5,1%

Fonte: Antares Vision Group.

Il settore **Life Science** nel 2021 diminuisce del 7,1% rispetto ai dati 2020 esclusivamente a seguito della diminuzione del *Track & Trace* L1-L3 (ovvero le attività di prima installazione) (-31,3%) che non è stata compensata dalla pur ottima performance delle linee di prodotto Smart Data/SaaS (+24,0%) e Ispezione (+161,4%).

Il rallentamento del *Track & Trace* di prima installazione, è dovuto al fatto che per tutto lo scorso anno, e in particolare nel 4Q, si era registrato un picco dovuto all'entrata in vigore in Russia della tracciatura farmaceutica a dicembre 2020. È comunque in atto una positiva trasformazione del *Track & Trace* nel suo complesso (meglio apprezzabile a livello consolidato), da un business di prima installazione ad un business ricorrente ad elevata marginalità (rappresentato da Smart Data/S.a.a.S. e Servizi) che nel 2021 ha generato il 27% del fatturato del settore Life Science (rispetto al 23% del 2020), in crescita del 10,7%.

Il Settore Life Science ha generato il 92% delle vendite di Antares Vision, in diminuzione rispetto al 94% del 2020.

Per quanto riguarda il settore **FMCG**, nel FY2021 si registra un incremento del 28,4% grazie alla crescita dell'ispezione (+2,9%), ma soprattutto grazie alla tracciatura nella sua interezza, aumenta del 155,6% rispetto ai dati 2020 e, con importanti progetti in pipe-line, inizia ad assumere una dimensione tangibile. I servizi decrescono dell'86,2%, in considerazione del fatto che tale attività è stata prevalentemente spostata nella controllata FT System S.r.l., società del Gruppo dedicata al settore dei FMCG.

Ricavi per Prodotto - FY 2021 vs. FY 2020

Prodotti	FY 2021	%	FY 2020	%	Variazioni %
Servizi	14,2	17,4%	14,0	16,2%	1,8%
Smart Data/SaaS	6,7	8,2%	5,2	6,0%	29,8%
Track & Trace (L1 - L3)	41,5	50,7%	57,7	66,9%	-28,0%
Ispezione	19,4	23,7%	9,4	10,9%	106,5%
Antares Vision Group	81,9	100,0%	86,2	100,0%	-5,1%

Fonte: Antares Vision Group

Tutte le linee di **prodotto** crescono, ad eccezione della tracciatura di prima installazione a seguito della diminuzione nel settore Life Science che ancora genera la maggior parte dei ricavi in tale linea di prodotto e che caratterizza la dinamica complessiva del fatturato che diminuisce del 5,1%.

Esposizione dei ricavi al mercato russo

Vista l'attuale situazione in Est Europa, per motivi di trasparenza, è opportuno dare un quadro completo in termini di fatturato della nostra esposizione sul mercato russo e bielorusso. Il fatturato 2021 è stato pari a €1,3 milioni (2% dei ricavi), in forte diminuzione rispetto a €20,6 milioni del 2020 (26% dei ricavi); il picco nel 2020 è dovuto alla tracciatura farmaceutica imposta in tali territori a partire da dicembre 2020.

Andamento Economico

L'anno 2021 si chiude con un **Valore della Produzione** pari a 89.917 euro migliaia in calo del 2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (91.753 euro migliaia) a seguito dell'andamento dei ricavi appena descritto, parzialmente compensato dall'aumento di capitalizzazioni e contributi/credito di imposta per attività di Sviluppo. Il **Primo Margine** ed il **Valore Aggiunto**, pari rispettivamente a 64.974 euro migliaia e a 41.274 euro migliaia, sono in calo dello 0.5% e dell'11.8% rispetto al 31 dicembre 2020.

Il Primo Margine ha migliorato l'incidenza sul fatturato passando dal 75.7% dello scorso anno al 79.4% nel 2021, Tale miglioramento è principalmente frutto: i) dell'impegno di Antares Vision per un progressivo incremento della quota di fatturato generato dal *software* e dall'attività di assistenza post-vendita, che beneficiano di margini più elevati rispetto alle soluzioni di prima installazione, ii) di un minor utilizzo nei processi di installazione di risorse esterne a vantaggio di quelle interne e iii) della diminuzione delle commissioni pagate ad agenti a vantaggio delle *subsidiaries* estere.

A livello di Valore Aggiunto, viceversa, si osserva una diminuzione di marginalità (dal 54,2% nel 2020 al 50,4% nel 2021), oltre che in valore assoluto, come conseguenza dell'aumento dei costi per servizi (+29,4%) pagati alle società controllate che sempre più stanno sostituendo Antares Vision nella vendita di prodotti nei mercati locali di competenza.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA ADJ), risulta conseguentemente penalizzato dall'andamento dei costi per Servizi, oltre che da un incremento del 10,8% del costo del lavoro, registrando una diminuzione del 38,8% rispetto al dato del 2020, assestandosi ad un valore di 12.991 euro migliaia, corrispondenti ad un'incidenza percentuale sul fatturato del 19,5%, rispetto al 24,6% del 2020.

Il **Risultato Operativo** (EBIT ADJ) risulta pari a 8.650 euro migliaia al 31 dicembre 2021 contro 18.447 euro migliaia dell'esercizio precedente. Il decremento è anche da imputarsi all'effetto di maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo e ai diritti d'uso (IFRS 16).

I dati presentati sono stati depurati da alcune poste straordinarie, riclassificate al di sotto dell'EBIT, costituite dai costi che Antares Vision ha sostenuto per il translisting all'MTA (€5,5 milioni).

Gli oneri finanziari, pari a 4.867 euro migliaia vs. 1.012 euro migliaia nel 2020, e risultano significativamente influenzati da 951 euro migliaia di costi bancari per un prestito ponte assunto per l'acquisizione di rfxcel e quasi immediatamente ripagato con i proventi della quotazione e da poste non monetarie, rappresentate dall'effetto della valorizzazione a fair value dei warrant emessi nel 2019 (IAS 32) per un valore negativo di 3.275 euro migliaia, solo parzialmente controbilanciati dagli effetti positivi pari a 120 euro migliaia per utili su cambi e a 383 euro migliaia per rivalutazione di partecipazioni.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara dell'Utile Netto si è provveduto a normalizzare (al netto degli effetti fiscali figurativi) lo stesso: 1) delle poste straordinarie per 5.547 euro migliaia, 2) dell'effetto dei warrant per 3.275 euro migliaia, 3) delle differenze positive su cambi per 120 euro migliaia e 4) delle commissioni pagate per il prestito ponte per 951 euro migliaia. Escludendo queste poste straordinarie, si è determinato un **Utile Netto Adjusted** pari 6.143 euro migliaia, rispetto a 20.913 euro migliaia del corrispondente periodo del 2020, quindi, con un decremento del 70,6%.

Per quanto riguarda le **imposte**, nel 2020 la società ha beneficiato di un effetto fiscale positivo di 7.783 euro migliaia derivante dal riconoscimento del Patent-Box per il periodo 2016-2019; nel FY 2021, la società non ha beneficiato di alcun effetto fiscale positivo derivante dal Patent-Box, avendo registrato in Italia una perdita fiscale a seguito del passaggio ai principi internazionali IFRS e ai costi straordinari sostenuti.

Il **Risultato ante Imposte** e il **Risultato Netto** si attestano, rispettivamente, a -1.763 euro migliaia e a -191 euro migliaia a seguito principalmente delle poste straordinarie e dei warrant.

Occorre sottolineare che la performance di Antares Vision risulta condizionata dall'evoluzione del Gruppo che sempre più si appoggia a filiali estere che generano un proprio fatturato e una propria redditività, tanto è vero che a livello consolidato i risultati sono ampiamente positivi.

Principali dati patrimoniali

Di seguito è riportato la Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata secondo il criterio impieghi e fonti alle date del 31 Dicembre 2021 e del 31 Dicembre 2020 (in euro migliaia).

Antares Vision BS ('000,€)	12.20 YTD	12.21 YTD	Variazione %
Immobili	12.827	13.086	2,0%
Immobilizzazioni finanziarie	129.000	237.334	84,0%
Immobilizzazioni materiali nette	30	527	1670,0%
Immobilizzazioni immateriali nette	8.465	11.977	41,5%
Totale attivo immobilizzato	150.322	262.924	74,9%
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>82,4%</i>	<i>89,3%</i>	
Materie prime	17.178	18.201	6,0%
Prodotti in corso di lavorazione	3.509	2.552	-27,3%
Prodotti finiti	552	522	-5,4%
Totale rimanenze	21.238	21.275	0,2%
Crediti commerciali	39.337	39.909	1,5%
Debiti commerciali	-12.799	-18.290	42,9%
Anticipi da clienti	-8.688	-5.909	-32,0%
Capitale circolante netto commerciale	39.089	36.986	-5,4%
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>21,4%</i>	<i>12,6%</i>	
Altre attività correnti	18.356	14.365	-21,7%
Altre passività correnti	-18.040	-12.386	-31,3%
Capitale circolante netto	39.404	38.965	-1,1%
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>21,6%</i>	<i>13,2%</i>	
TFR	-4.822	-5.889	22,1%
Accantonamenti	-220	-373	69,2%
Svalutazioni	-2.327	-1.039	-55,3%
Capitale investito netto	182.357	294.588	61,5%
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	
Patrimonio Netto	131.445	249.894	90,1%
Patrimonio Netto	131.445	249.894	90,1%
<i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>	<i>72,1%</i>	<i>84,8%</i>	
Debiti finanziari netti a lungo termine	0	0	
Liquidità	151.919	121.231	-20,2%
Liquidità	-101.006	-76.537	-24,2%
Debito finanziario netto	50.913	44.694	-12,2%
<i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>	<i>27,9%</i>	<i>15,2%</i>	
Totale fonti di finanziamento	182.357	294.588	61,5%
<i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	
Debito Finanziario netto esclusi warrants	46.702	37.208	-20,3%

Il totale dell'attivo immobilizzato mostra un significativo incremento (74.9%) a seguito:

- dell'aumento del valore di carico delle partecipazioni in FT System S.r.l. e Antares Vision Inc. che hanno beneficiato di un aumento di capitale rispettivamente di 3.000 euro migliaia e 101.559 euro migliaia per completare le acquisizioni del 100% di Pen-tec e Tecnel e del 100% di rfXcel;
- degli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati soprattutto nelle sedi di Travagliato e Parma per un importo di 908 euro migliaia;
- dei diritti d'uso derivanti dall'applicazione dello IFRS 16 per un importo di 813 euro migliaia;
- dall'acquisto di partecipazioni di minoranza in RurAll e Siempharma per un importo di 3.000 euro migliaia;
- degli investimenti in immobilizzazioni immateriali per un importo pari a 6.932 euro migliaia, derivanti dall'implementazione del nuovo ERP (SAP) e dalle capitalizzazioni dei costi di sviluppo

cui si controbilanciano parzialmente gli incrementi nei fondi ammortamento generati dagli ammortamenti di periodo.

Si precisa che con riferimento alla data di chiusura dell'esercizio ("Data di Riferimento"), il principio IAS 36 applicabile alle partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture (IAS 27 "Bilancio Consolidato e Separato", IAS 28 "Partecipazioni in Società Collegate" e IAS 31 "Partecipazioni in Joint Venture"), iscritte nel bilancio di Antares Vision, impone di verificare se esiste qualche elemento che indichi che un'attività o un gruppo di attività (in questo caso, appunto, le partecipazioni detenute dalla Società) possa aver subito una perdita di valore. In tal caso, la società deve stimare il Valore Recuperabile dell'attività o del gruppo di attività. Dalla analisi effettuate non sono stati rilevati elementi che indichino una perdita di valore delle partecipazioni, in considerazione del fatto che le società partecipate: (i) hanno realizzato ottimi risultati nel corso del 2021, in linea con, o, addirittura, superiori alle previsioni effettuate al momento della loro acquisizione; e, (ii) continuano a godere di ottime prospettive di sviluppo future. Ne consegue che in base ai principi contabili internazionali non si rende necessario stimare il Valore Recuperabile delle Partecipazioni.

Il **capitale circolante netto** risulta sostanzialmente stabile rispetto al 2020.

I **fondi patrimoniali** risultano in incremento per i normali accantonamenti di periodo.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 249.894 euro migliaia, in aumento del 90,1% rispetto al 31 dicembre 2020 e beneficia:

- *del translisting* dal mercato AIM all'MTA che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per €24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro €117.3 milioni. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro €5.6 milioni che accoglie i costi sostenuti dalla Società a seguito del positivo completamento del processo di

quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate;

- dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rFXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di €1.604 quale maggior Capitale Sociale e di €6,8 milioni quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni;
- dell'esercizio nel corso dell'anno di n. 568.953 *warrant*, emessi nell'aprile 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale tra la Società e Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM con conseguente aumento del Capitale sociale per €289 e della Riserva da sovrapprezzo azioni per €11.753.

Principali dati finanziari

Si ritiene opportuno riportare a seguire la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2021 confrontata con il 31 dicembre 2020 (in euro migliaia). Il prospetto rispecchia quanto previsto dall'orientamento ESMA32-382-1138 in materia di obblighi di informativa, finalizzato ad una maggiore uniformità degli obblighi di informativa a livello europeo.

Posizione finanziaria netta (euro migliaia)		31/12/2021	31/12/2020 (**)
<i>Depositi bancari</i>		42.421	67.736
<i>Denaro e valori in cassa</i>		73	126
Disponibilità liquide	A	42.494	67.862
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	B	-	-
Altre attività finanziarie correnti	C	34.043	33.144
Liquidità	D=A+B+C	76.537	101.006
Debito finanziario corrente	E	-574	-2.210
<i>(inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</i>			
Parte corrente del debito finanziario non corrente	F	-5.138	-33.784
Indebitamento finanziario corrente	G=E+F	-5.712	-35.994
Indebitamento finanziario corrente netto	H=G-D	70.825	65.012
<i>Prestiti e finanziamenti correnti</i>		-127.927	-120.010
<i>Passività finanziarie per lease non correnti</i>		-6.282	-5.064
Debito finanziario non corrente	I	-134.209	-125.074
Strumenti di debito	J	-565	-1.490
Altri debiti non correnti	K	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	-134.774	-126.564
Indebitamento finanziario (*)	M=H+L	-63.949	-61.552
Crediti finanziari (oltre 12 mesi)	N	18.690	9.149
Posizione finanziaria netta	O=N+M	-45.259	-52.403
Neutralizzazione effetto derivati		565	1.490
		-44.694	-50.913
Neutralizzazione effetto <i>fair value warrant</i>		7.486	4.212
Indebitamento finanziario Adjusted		-37.208	-46.700

(*) La differenza rispetto alla Posizione finanziaria netta esposta nella Gestione del capitale delle Note esplicative è dovuta ad una diversa classificazione delle carte di credito aziendali

(**) Comparativo riesposto in seguito all'applicazione dei principi contabili internazionali

L'indebitamento finanziario come definito in base all'orientamento ESMA risulta negativo per 63.949 euro migliaia (negativo per 45.259 euro migliaia se si considerano i crediti finanziari non correnti) rispetto al valore negativo per 61.552 euro migliaia (negativo per 52.403 euro migliaia se si considerano i crediti finanziari non correnti) del 31 dicembre 2020 (rideterminato in seguito all'applicazione dei principi contabili internazionali).

L'indebitamento finanziario Adjusted (normalizzato dell'effetto derivante dalla valorizzazione a valori di mercato dei *warrant*, in quanto non vi corrisponderà un'uscita di cassa) risulta negativo per 37.208 euro migliaia rispetto al valore negativo per 46.700 euro migliaia del 31 dicembre 2020.

La variazione della Posizione finanziaria netta normalizzata rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è influenzata dall'effetto congiunto:

- dell'acquisizione di Pen-tec e Tecnel avvenuta in data 4 marzo 2021 da parte di FT System per un corrispettivo pari a 11.651 euro migliaia. Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.
- dell'acquisizione di rfXcel perfezionata in data 31 marzo 2021 da parte di Antares Vision Inc. a fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari³⁶. Per tale operazione Mediobanca S.p.A. ha fornito alla Società una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia al Mercato Telematico Azionario ("MTA"), e i fondi sono stati trasferiti dalla Società ad Antares Vision Inc. tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.
- dell'esercizio dell'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

A ciò si aggiungono gli investimenti materiali (prevalentemente per l'ampliamento delle sedi produttive in Italia), immateriali (capitalizzazioni di costi di sviluppo) e in partecipazioni collegate o *joint venture*.

Come meglio descritto nel prosieguo, si segnala che nel secondo semestre 2021 la Società ha perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. Al contempo ha avviato un'operazione di rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione

³⁶L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di oltre 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%. Ciò ha consentito di dotare Antares Vision di notevole liquidità (con un costo medio ponderato del 2% ed una *duration* media ponderata di 6,4 anni) da poter investire nei propri piani di sviluppo futuri.

È imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") su base consolidata coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

Eventi significativi

In data 4 gennaio 2021 Antares Vision ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 maggio 2020. Le finalità e le caratteristiche del programma sono dettagliate nel prosieguo, nel paragrafo "Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti", a cui si fa rimando.

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A..

Il corrispettivo di acquisto, pari a iniziali 11.651 euro migliaia, è stato versato per cassa. Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo.

L'accordo prevedeva inoltre un aggiustamento del prezzo che, sulla base degli obiettivi di fatturato 2021 pre-concordati contrattualmente, è stato determinato in 460 euro migliaia e verrà erogato da FT System nel corso del 2022.

In data 31 marzo 2021 la controllata Antares Vision Inc. ("AV US") ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"), già precedentemente comunicata al mercato in data 16 febbraio 2021. rfXcel è specializzata nelle soluzioni software end-to-end nell'intera *supply chain*, per garantire la sicurezza dei prodotti lungo la filiera, la conformità alle regolamentazioni in materia di tracciabilità. rfXcel opera sia a livello di *hub* governativi (c.d. Livello 5) sia a livello corporate (c.d. Livello 4) delle aziende di produzione. Con un modello di *business* interamente SaaS ("*Software-as-a-service*"), una significativa parte dei ricavi deriva da contratti di abbonamento a lungo termine, in gran parte ricorrenti.

A fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari³⁷, Mediobanca S.p.A. ha fornito ad Antares Vision una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia (oggi Euronext Growth) al Mercato Telematico Azionario (oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti da Antares Vision ad AV US tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.

Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, sarà pagabile ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023 dal Gruppo, subordinatamente al raggiungimento di determinati target di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel.

Alcuni membri chiave del management di rfXcel, incluso il CEO e fondatore Glenn Abood, hanno reinvestito in Antares Vision il 40% dei proventi netti derivanti dalla cessione delle loro partecipazioni, percentuale corrispondente a circa 8 milioni di dollari statunitensi. L'equivalente in euro di detto importo è stato versato nelle casse di Antares Vision quale prezzo di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai *Manager* e deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2021 in parziale esercizio della delega ad aumentare il capitale conferita dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 febbraio 2021.

Sempre nel marzo 2021, è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India"), *joint venture* costituita in data 20 aprile 2019 con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited e di cui la Società deteneva il 51%. Per effetto di tale operazione Antares Vision detiene il 99,998% in seguito al pagamento di 20.028 migliaia di rupie e FT System detiene il restante 0,002% in seguito al pagamento di 0,8 migliaia di rupie.

In data 14 maggio hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* di Antares Vision sul MTA, segmento STAR, oggi Euronext STAR Milan. In base alle richieste pervenute nell'ambito del Collocamento Istituzionale, sono state assegnate n. 19.550.000 azioni, in particolare: (i) n. 10.200.000 azioni rinvenienti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 3 maggio 2021, in esercizio della delega a tal fine conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 febbraio 2021; (ii) n. 6.800.000 azioni poste in vendita dagli azionisti della Società Regolo S.p.A. e Sargas S.r.l. (congiuntamente, gli "Azionisti Venditori"); (iii) n. 2.550.000 azioni sottostanti all'opzione di over-allotment (a servizio dell'eventuale esercizio dell'opzione *greenshoe*) concessa dagli Azionisti Venditori nell'ambito dell'offerta

³⁷ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

globale. Il prezzo di offerta delle azioni è stato fissato in euro 11,50 per Azione che ha determinato una capitalizzazione alla data di avvio delle negoziazioni pari a euro 793 milioni.

Il *translisting* al mercato principale di Borsa Italiana rappresenta per Antares Vision un'opportunità per perseguire i propri obiettivi strategici e si pone in continuità con il percorso intrapreso con la quotazione sul mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, avvenuta nell'aprile 2019. Tale passaggio, infatti, consentirà ad Antares Vision di beneficiare di una maggiore liquidità del titolo e, conseguentemente, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali nonché di una maggiore visibilità sui mercati di riferimento nazionali ed internazionali, con conseguenti ulteriori vantaggi in termini di posizionamento competitivo e di ritorno di immagine, anche grazie agli elevati requisiti richiesti in termini di trasparenza, informativa societaria e corporate *governance*.

L'ammissione al segmento STAR ha comportato l'adozione anche da parte di Antares Vision degli *International Financial Reporting Standard* (di seguito indicati come IFRS o IAS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) ed adottati dall'Unione Europea, fino al 2020 applicati esclusivamente a livello consolidato. Per l'illustrazione degli effetti della transizione, si rinvia alla sezione dedicata alla *First Time Adoption* (FTA) presentata nelle Note Esplicative al Bilancio d'esercizio.

Con il *translisting* è stato implementato un *rebranding* delle aziende all'interno del Gruppo e ne è stata rinnovato il posizionamento sul mercato, con il lancio di una nuova identità di *brand* "Antares Vision Group", nuova *mission* e *vision* e un nuovo linguaggio visivo.

La nuova identità esprime i valori dell'intero Gruppo e la nuova *mission* come abilitatore dell'innovazione, grazie alla tecnologia, per consentire ai clienti di proteggere i propri prodotti e profitti, così come le persone e il pianeta, per migliorare la qualità della vita di tutti.

Nel luglio 2021 Antares Vision ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società di recente costituzione e pariteticamente posseduta dai *partner*.

L'iniziativa è finalizzata alla realizzazione di:

a) un'infrastruttura digitale dei territori rurali, sfruttando le tecnologie digitali per incrementare la resa e la gestione di terreni su vasta scala e/o prestare servizi di consulenza dedicati alla digitalizzazione e/o la realizzazione di piattaforme e software DSS e ad altri sistemi dedicati all'analisi ed alla divulgazione dei dati, la cosiddetta

Agricoltura 4.0 (il "Progetto Infrastruttura");

b) una piattaforma digitale (la "Piattaforma"), che attraverso l'impiego delle tecnologie emergenti quali IOT, AI, *Big data*, *Blockchain*, per la tracciabilità *end-to-end* dei prodotti agroalimentari, dall'origine delle materie prime, al loro percorso lungo la filiera, fino al consumatore finale, volta ad abilitare l'introduzione di un'etichetta "parlante" (*smart label*) in grado di certificare le autentiche produzioni "Made in Italy" e la sostenibilità dell'intera filiera e dei processi, produttivi e distributivi, dal punto di vista sociale, economico ed ambientale (con criteri chiari e prestabiliti sugli ingredienti utilizzati e sulle caratteristiche principali che la filiera deve avere soprattutto in termini di distribuzione del valore e dell'impiego di manodopera ai fini dell'ottenimento del rilascio della garanzia "Made in Italy").

L'intero progetto è volto a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori.

Nel mese di agosto 2021 è stato deliberato e versato un aumento di capitale sociale in Antares Vision India per un valore complessivo di 10 milioni di rupie indiane (116 euro migliaia), al fine di dotare la filiale di una maggiore disponibilità finanziaria per lo sviluppo del *business* locale.

A partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie di Antares Vision sono state incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap, l'indice che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricomprese nell'indice FTSE MIB. L'entrata nell'indice FTSE Italia Mid Cap, a pochi mesi di distanza dall'ingresso nel segmento STAR, è un segnale importante che colloca Antares Vision tra le prime cento società quotate italiane per valore di Borsa, contribuendo ad ampliare ulteriormente la base azionaria e la visibilità della Società, a beneficio di tutti gli *stakeholders*.

Nel settembre 2021 Antares Vision ha esercitato l'opzione per l'acquisto di una quota partecipativa ulteriore in Siempharma S.r.l., quota che è quindi passata dal 10% acquisito nel gennaio 2019 al 30% con un esborso per cassa di 1.500 euro migliaia.

In data 30 settembre 2021 Antares Vision ha perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE: PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei *private placement*, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali. È imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

In contemporanea con questa operazione, Antares Vision ha avviato un rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Antares Vision, fin dalla sua fondazione, fa dell'innovazione un valore d'impresa e la scelta di orientare l'attività verso la sostenibilità, in campo ambientale, economico e sociale, rientra in una strategia di medio-lungo periodo: coerentemente con la *mission* aziendale, la Società contribuisce attraverso la tecnologia a garantire la trasparenza delle informazioni lungo tutta la filiera, per garantire la sicurezza delle persone e di ogni prodotto consumato.

Come ulteriore impegno al raggiungimento, al mantenimento e alla condivisione di obiettivi di sostenibilità concreti e trasparenti, a partire dal 31 Dicembre 2021 verrà predisposta la prima Dichiarazione consolidata Non Finanziaria, assoggettata a revisione da parte di una società di revisione, a norma del D. Lgs 254/2016.

Ambiente

Antares Vision è da sempre attiva nella difesa dell'ambiente attraverso campagne *green* relative alla riduzione dell'utilizzo della plastica, aderisce alla campagna mondiale *#PlasticFree*, al progetto *#IoSonoAmbiente* promosso dal Ministero dell'Ambiente e con l'iniziativa "Join the Antares Vision Green Side" avviata nel novembre 2019 ha di gran lunga anticipato la messa al bando di tutti i prodotti di plastica monouso come posate, piatti, cannucce, bastoncini e contenitori. Il primo passo dell'iniziativa ha previsto l'eliminazione delle bottiglie d'acqua in plastica monouso in favore di borracce in acciaio inossidabile, che potranno essere riempite grazie a nuove fontanelle erogatrici di acqua potabile. I distributori di bevande calde, inoltre, saranno dotati esclusivamente di bicchieri in carta e i dipendenti Antares Vision potranno utilizzare proprie tazze personali o contenitori eco-sostenibili.

Dal punto di vista documentale, a partire da gennaio 2020 l'ufficio qualità ha sostituito il *packaging* della documentazione fornita in accompagnamento ai macchinari con una versione ecosostenibile e il formato dei nuovi manuali macchina sarà progettato appositamente per una consultazione digitale in modo tale da scoraggiare, col tempo, la richiesta della versione cartacea da parte dei clienti.

A seguire, sarà rafforzata la raccolta differenziata, con la realizzazione di una nuova area attrezzata e la definizione di migliori prassi di riciclaggio. Sono stati individuati margini di miglioramento conseguibili con l'adozione di adeguati accorgimenti, che permettono di raggiungere il 95% di raccolta differenziata. Inoltre, in collaborazione con i ristoratori convenzionati, Antares Vision si farà promotrice della sostituzione dei contenitori per l'asporto del cibo con altrettanti in materiali ecosostenibili.

Si segnala infine che la Società è in possesso del Certificato ISO 14001:2015 attestante il rispetto dei requisiti per i sistemi di gestione ambientale in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive. Tale certificazione è volontaria e rappresenta un riconoscimento a validità internazionale circa l'applicazione e il mantenimento di alti *standard* tecnici e qualitativi.

Climate change

Un primo importante passo verso una maggiore consapevolezza delle tematiche ambientali e di lotta al cambiamento climatico è rappresentato dall'accordo di Parigi siglato nel 2015, il primo accordo mondiale sul clima ratificato dall'Unione Europea e da 188 Paesi, che ha quale obiettivo primario il contenimento dell'incremento medio della temperatura mondiale e, contestualmente, l'adozione di misure volte al raggiungimento dell'obiettivo nel medio-lungo termine.

Sempre nel 2015 l'Assemblea generale delle Nazioni Unite ha adottato un nuovo quadro mondiale per lo sviluppo sostenibile, l'Agenda 2030, incentrata sugli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) che sono diventati parte integrante del quadro strategico dell'Unione Europea..

Nello stesso anno il *Financial Stability Board* (FSB) ha istituito la *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) a cui è stato affidato il compito di elaborare raccomandazioni sulla rendicontazione dei rischi e delle opportunità legati al cambiamento climatico, rilasciate nel giugno 2017 e presentate in occasione del *summit* G20 di Amburgo.

In ambito comunitario, nel 2016 la Commissione Europea ha istituito l'*High Level Expert Group on Sustainable Finance* (HLEG), un gruppo di lavoro con il compito di supportare la Commissione nella definizione di un piano di azione per finanziarie la crescita sostenibile e di un pacchetto di misure per la sua attuazione, tra cui la definizione di una comune tassonomia degli investimenti sostenibili. Il gruppo di lavoro, che comprendeva numerosi rappresentanti dell'industria finanziaria, del mondo accademico e della società civile, a inizio 2018 ha pubblicato il proprio *Final Report* con raccomandazioni rivolte alla Commissione Europea per l'istituzione del piano di azione, tra cui incrementare il contributo della finanza alla crescita sostenibile, e rafforzare la stabilità finanziaria integrando i fattori ESG nei processi decisionali in materia di investimenti.

Nell'ambito di questo Action Plan europeo si colloca anche il cosiddetto *Green Deal*, rilevante pacchetto di misure, che vanno dalla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra, agli investimenti nella ricerca e nell'innovazione, alla conservazione dell'ambiente naturale europeo.

La Commissione Europea sostiene che: "I cambiamenti climatici e il degrado ambientale sono una minaccia enorme per l'Europa e il mondo. Per superare queste sfide, il *Green Deal* europeo trasformerà l'UE in un'economia moderna, efficiente sotto il profilo delle risorse e competitiva, garantendo che:

- nel 2050 non siano più generate emissioni nette di gas a effetto serra
- la crescita economica sia dissociata dall'uso delle risorse
- nessuna persona e nessun luogo siano trascurati.

Il *Green Deal* europeo è anche la nostra ancora di salvezza per lasciarci alle spalle la pandemia di COVID-19. Un terzo dei 1.800 miliardi di euro di investimenti del piano per la ripresa di NextGenerationEU e il bilancio settennale dell'UE finanzieranno il *Green Deal* europeo³⁸.

In effetti, gli impatti dell'emergenza socio-sanitaria causata dalla pandemia Covid-19 hanno monopolizzato lo scenario degli ultimi due anni, accelerando ulteriormente il dibattito sul cambiamento climatico e le dirompenti spinte verso una *green road* che tenga in considerazione gli impatti ambientali e gli impegni nella lotta al *climate change*, anche memori degli effetti della ripresa post crisi finanziaria del 2008, che, trainata da attività ad alto consumo di energia, ha provocato un aumento significativo delle emissioni, sacrificando la causa *green* all'altare dello stimolo dell'economia.

In questo contesto, le imprese non possono non prendere atto che i temi correlati al *climate change* siano una priorità per i diversi *stakeholders* e un importante *driver* anche nelle decisioni di investimento.

Anche in conseguenza di ciò, è aumentata l'attenzione sulla necessità di rispondere all'esigenza del mercato di nuove metriche, di indicatori di *performance* e di un'informativa trasparente rispetto ai riflessi economico-finanziari dei rischi correlati al cambiamento climatico, segnalando l'impatto del rischio climatico sui bilanci e garantendo una graduale convergenza di informativa non finanziaria e informativa finanziaria (*comprehensive corporate reporting*).

L'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) ha osservato che è fondamentale che tutti gli emittenti considerino le questioni legate al clima nelle loro comunicazioni al mercato, assicurando la coerenza delle informazioni divulgate attraverso la relazione sulla gestione, la dichiarazione non finanziaria, il bilancio e, se del caso, il prospetto. In particolare, ESMA evidenzia che, se materiali, i rischi connessi al cambiamento climatico

³⁸ Fonte: https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_it

devono essere considerati nell'ambito della redazione dei bilanci e del relativo processo di *audit*, assumendo a tal fine un orizzonte temporale maggiore di quello generalmente considerato per i rischi finanziari. ESMA ricorda altresì che, in aggiunta alle informazioni richieste dai singoli principi IFRS, ai sensi del paragrafo 112(c) dello IAS 1, le informazioni relative alla tematica *climate risk*, laddove rilevanti, devono essere fornite all'interno delle note al bilancio.

Nell'aprile 2021, la Commissione europea ha pubblicato una proposta di direttiva sulla rendicontazione della sostenibilità aziendale (*Corporate sustainability reporting Directive - CSRD*) che modificherebbe i requisiti di *reporting* esistenti, integrando le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures - TCFD* del *Financial Stability Board* e consentendo in questo modo maggiore *disclosure* e allineamento dell'informativa a livello europeo.

Le linee guida TCFD suggeriscono la classificazione dei rischi climatici e ambientali in due macrocategorie:

- il rischio fisico indica l'impatto finanziario dei cambiamenti climatici, compresi eventi meteorologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale, ossia inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, perdita di biodiversità e deforestazione. Il rischio fisico è pertanto classificato come "acuto" se causato da eventi estremi quali siccità, alluvioni e tempeste, e "cronico" se provocato da mutamenti progressivi quali aumento delle temperature, innalzamento del livello del mare, stress idrico, perdita di biodiversità, cambio di destinazione dei terreni, distruzione degli habitat e scarsità di risorse. Tale rischio può determinare direttamente, ad esempio, danni materiali o un calo della produttività, oppure indirettamente eventi successivi quali l'interruzione delle catene produttive.
- il rischio di transizione correlato al processo di transizione verso un'economia a basse emissioni e più sostenibile sotto il profilo ambientale. Tale rischio potrebbe traslarsi in:
 - rischi legali, ovvero rischi derivanti da imposizioni legislative o di *policy* volte a innescare il cambiamento (ne sono un esempio le cosiddette *carbon tax* e *plastic tax*);
 - rischi tecnologici, ovvero rischi correlati a innovazioni tecnologiche necessarie con conseguenti fenomeni di obsolescenza tecnica e la necessità di capitali per investimenti in ricerca e sviluppo, nonché nel rinnovamento e riconversione della struttura in tecnologie compatibili al cambiamento;
 - rischi di mercato, ovvero rischi correlati all'evoluzione della propensione ai consumi *green* con conseguente diminuzione della domanda di prodotti non compatibili al processo di cambiamento;
 - rischi di reputazione, ovvero rischi connessi al rapporto di fiducia fra consumatore e impresa che diventa elemento di differenziazione nel processo decisionale del consumatore.

Tali fattori di rischio hanno inevitabilmente un impatto sulle attività economiche arrivando potenzialmente a minare il loro modello imprenditoriale nel medio e lungo periodo.

In questo contesto, Antares Vision Group non risulta essere particolarmente esposta ai rischi connessi al cambiamento climatico in considerazione della natura del proprio *business* e non opera in settori particolarmente vulnerabili ai rischi climatici e ambientali³⁹.

Al contrario, Antares Vision Group è attivamente impegnata nel perseguimento di un modello di *business* sostenibile attraverso la realizzazione della propria strategia industriale e grazie al proprio ecosistema di valori. Tale approccio si riflette anche nell'impegno nei confronti dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite e degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (*Sustainable Development Goals* - SDGs) che ne costituiscono parte integrante. In occasione della redazione del primo *reporting* di sostenibilità (Dichiarazione non finanziaria), Antares Vision Group ha effettuato un'analisi di coerenza del proprio modello di *business*, degli obiettivi strategici e dei progetti attuati e pianificati che ha portato a identificare quegli SDGs ritenuti prioritari quale contributo ed impegno di Antares Vision Group insieme ai sottostanti target ed azioni.

Le linee guida strategiche di Antares Vision Group sono coerenti con l'obiettivo di fornire un contributo allo sviluppo sostenibile, rispetto ai *macro-trend* e agli scenari del settore, che registrano anche l'impatto di una evoluzione della normativa nella direzione di migliorare la vita delle persone e ridurre l'impatto del prelievo di risorse naturali, rendendo maggiormente efficienti i sistemi di produzione di beni essenziali come quelli della catena alimentare ed i prodotti farmaceutici.

Gli impatti ambientali positivi del modello di *business* e delle soluzioni sviluppate da Antares Vision Group riguardano in particolare l'utilizzo efficiente delle risorse naturali, l'adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali e il monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita complessivo dei prodotti.

Le medesime soluzioni offerte nei settori alimentare e farmaceutico sono disponibili e applicabili a qualsiasi prodotto di largo consumo per garantirne qualità, sicurezza, originalità, e conseguentemente sostenibilità grazie al legame indissolubile tra persone sane, società sane e un pianeta sano.

Infine, nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca e sviluppo, parte integrante della propria attività, e le diverse operazioni di acquisizioni societarie, già effettuate ed eventualmente prospettiche, a livello nazionale ed internazionale consentono ad Antares Vision Group non

³⁹ Attività economiche considerate come caratterizzate da rischi fisici acuti sono quelle esposte a zone sismiche o alluvionali perché vi sono ubicati i loro impianti produttivi o loro fornitori strategici. Attività economiche esposte a rischi di transizione sono ad esempio quelle operanti nel settore della plastica monouso alimentare, aziende operanti nel settore energy con bassi investimenti nelle rinnovabili o a supporto dell'energy transition, aziende automotive focalizzate sui veicoli con motore a combustione.

soltanto di ampliare il portafoglio di tecnologie e soluzioni utilizzate, ma anche di accedere a risorse umane e competenze specifiche, tali da rafforzare il proprio profilo anche in ottica di mitigazione del rischio tecnologico.

Personale

Antares Vision riconosce la centralità delle risorse umane, quale principale fattore di successo, in un quadro di lealtà e fiducia reciproche tra datore e prestatori di lavoro.

Nel corso dell'esercizio, il numero di dipendenti è passato da 373 a 416 unità, facendo registrare un incremento del 12%.

Antares Vision S.p.A.	Apprendisti	Operai	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
Dipendenti al 31/12/2021	19	-	367	24	6	416
Dipendenti al 31/12/2020	22	-	329	19	3	373

Al 31 Dicembre 2021 al 98.56% dei dipendenti della Società è applicato il CCNL metalmeccanico, mentre al 1.44% è applicato il CCNL dirigenti industria.

Dalla consapevolezza di quanto il capitale umano rappresenti sempre di più un vantaggio competitivo, l'Assemblea degli azionisti del 24 marzo 2021 ha approvato un Piano di *Stock Option* 2020-2022 riservato ad amministratori esecutivi, *top management* e dipendenti chiave le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali, in coerenza con le linee guida già approvate dall'Assemblea degli azionisti del 20 maggio 2020.

Il Piano ha l'obiettivo di fissare un rapporto dei compensi coerente con le *best practice* domestiche ed internazionali, aumentando il già significativo livello di *retention* aziendale per le risorse ritenute chiave da Antares Vision, tramite la programmazione di obiettivi di medio-lungo periodo finalizzati al miglioramento delle *performance* nel segno di una progressiva e sempre maggiore creazione di valore, suscettibile di tradursi in un beneficio diretto in capo agli azionisti.

Con riferimento al Primo *Stock Option Plan*:

- nel corso dell'esercizio 2020 è stata assegnata la prima *tranche* corrispondente a 108.000 opzioni agli amministratori esecutivi e 225.000 opzioni al *top management* e dipendenti chiave della Società, di cui 7.000 nel primo semestre 2021 e 14.000 nel secondo semestre 2021 annullate per il venir meno della condizione di servizio.

- nel corso del primo semestre 2021 è stata assegnata la seconda *tranche* per complessive 333.000 opzioni, di cui 251.000 al *top management* e a dipendenti chiave di Antares Vision S.p.A. e 82.000 opzioni a dipendenti chiave della controllata FT System.

Con riferimento al Secondo *Stock Option Plan*:

- nel corso del primo semestre 2021 è stata assegnata la prima *tranche* corrispondente a 425.000 opzioni in favore di dipendenti e amministratori muniti di delega, consulenti e soggetti equiparabili delle Società del Gruppo diverse da Antares Vision. Di queste 7.000 opzioni sono state annullate per il venir meno della condizione di servizio.

Gli effetti contabili sul presente Bilancio d'esercizio possono essere così riepilogati:

- maggiori costi per il personale per 257 euro migliaia;
- maggiori costi per compensi ad amministratori per euro 54 euro migliaia classificati tra i costi per servizi;
- incremento del valore delle partecipazioni per 194 euro migliaia per le opzioni assegnate a dipendenti, *top management* e amministratori delle Società controllate da Antares Vision.

Antares Vision presta altresì grande attenzione all'osservanza delle leggi e dei regolamenti ed alla tutela della sicurezza e dell'ambiente di lavoro e alla valutazione preventiva di tutte le possibili fonti di rischio per la salute dei lavoratori.

Al fine di garantire la maggior trasparenza e correttezza possibili nelle proprie azioni ha deciso di riassumere le linee di condotta e i valori comuni nel Modello 231, disponibili e consultabili da parte del personale dipendente.

La Capogruppo è in possesso del Certificato ISO 45001:2018, attestante il rispetto dei requisiti per i sistemi di gestione per la sicurezza e la salute sul lavoro in relazione a tutte le proprie divisioni e attività produttive. Inoltre, in seguito dell'entrata in vigore del D.LGS 81/2008 che ha sostituito D.LGS 626/94, è stato dato incarico a consulenti esterni di effettuare gli accertamenti richiesti dalla normativa, anche tramite l'esecuzione di periodiche analisi degli ambienti di lavoro e misurazioni strumentali i cui esiti confermano il pieno rispetto degli *standard* di legge.

Pari attenzione si pone nella definizione di misure per la gestione di eventuali situazioni di emergenza. In merito all'emergenza sanitaria causata dal diffondersi del Covid-19, Antares Vision Group si è attivata sin da subito seguendo tutti gli aggiornamenti delle Autorità competenti, in tempo reale e dandone rigorosa applicazione pur garantendo operatività al 100% e continuità del *business*. L'impegno nell'affrontare al meglio la situazione si è concretizzato nel tutelare la sicurezza del personale e dei visitatori fin dalla gestione degli accessi attraverso *Track My Health*, l'innovativa soluzione sviluppata da Antares Vision, integrata e scalabile, che nel totale rispetto della

privacy controlla la temperatura corporea in ingresso e la presenza della mascherina sul volto e conteggia la presenza di persone con la possibilità di gestire in maniera automatica il numero chiuso.

In seguito all'esperienza maturata durante l'emergenza sanitaria, la Capogruppo ha stipulato un accordo con i propri dipendenti che prevede per massimo n. 2 giorni/settimana (8 giorni/mese) lo svolgimento della propria prestazione di lavoro in modalità agile, ai sensi e per gli effetti degli articoli 18 e seguenti della L. 81/2017. Proseguirà inoltre il progetto *welfare* aziendale, con piattaforma dedicata, che comprende iniziative per promuovere il benessere e la qualità della vita dei collaboratori e delle loro famiglie.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2021, Antares Vision ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo.

La Società ha indirizzato i propri sforzi sui seguenti progetti innovativi:

4. Smart Ward Platform (SWP)

Con il progetto Smart Ward Platform (SWP), Antares Vision vuole completare la tracciabilità "dell'ultimo miglio" dei farmaci all'interno dei reparti ospedalieri facendo leva sulle competenze hardware e software implementati nel mercato farmaceutico.

Il progetto prende le mosse introducendo dosi importanti di intelligenza artificiale (AI) e di internet delle cose (IOT) con l'obiettivo di liberare il personale ospedaliero impegnato dai lavori a basso contenuto intellettuale, ma comunque *time consuming*, e di aumentare gli standard di sicurezza nella somministrazione delle terapie e dei farmaci. In altre parole, il progetto si propone di digitalizzare tutte le attività di reparto garantendo:

- sostanziale azzeramento degli errori di somministrazione dei farmaci;
- azzeramento dello spreco di farmaci determinato dal mancato controllo della data di scadenza;
- acquisizione digitale di tutti i parametri fisiologici del paziente;
- generazione di una serie di ulteriori dati necessari alla valutazione del comportamento del paziente durante la terapia;
- aggregazione dei dati associati ad un paziente con uso massivo della tecnologia IOT;
- svolgimento di tutte le attività di reparto sotto il controllo della piattaforma SWP in modo autonomo dal sistema ERP dell'ospedale ma in accordo agli standard di sicurezza generale;
- perfetta tracciabilità di ogni attività svolta nel reparto.

Il progetto consentirà di raggiungere risultati importanti ed innovativi attraverso:

- sviluppo di un Letto intelligente (SMART BEDSIDE);
- sviluppo di un Comodino intelligente (SMART BEDSIDE TABLE);
- sviluppo di un Magazzino intelligente per i farmaci di reparto (SMART CABINET);
- sviluppo di un Carrello intelligente (SMART TROLLEY);
- sviluppo del *software* di gestione del reparto ed interfaccia verso il sistema gestionale dell'ospedale.

5. Progetto TFP per Agrifood

Il progetto TFP di Antares Vision si pone l'obiettivo di costruire una piattaforma capace di garantire la tracciabilità completa di prodotti dell'industria del *food*, mutuata dall'esperienza di Antares Vision nell'ambito farmaceutico, a partire dall'inizio della coltivazione nei campi fino al consumatore, dando a quest'ultimo piena visibilità sulla storia e genuinità del prodotto dal campo alla tavola, per concludersi nel momento dello smaltimento del packaging e del loro eventuale riciclo.

Con il presente progetto, Antares Vision intende evolvere ed estendere le proprie tecnologie di ispezione, tracciabilità e *Big Data Analytics* per creare un ecosistema di prodotti e servizi mirati al mercato agro-alimentare e, più in generale al mercato dei beni di largo consumo.

Il mercato del *food* nei suoi segmenti di maggiore qualità ha un forte interesse a disporre di una tale piattaforma per rispondere alla crescente sensibilità dei consumatori in materia di qualità dei cibi e di rispetto dell'ambiente. La piattaforma a cui si pensa è in linea con i modelli di economia circolare sui quali si discute oggi per mantenere standard di vita elevati seppure nel più grande rispetto dell'ambiente.

L'immagine sottostante esemplifica il processo tipico per la produzione dei prodotti del *food* e verrà preso come riferimento per lo sviluppo delle azioni ed attività che renderanno possibile la costruzione della piattaforma.



Gli obiettivi complessivi del progetto possono essere così sintetizzati:

- raccogliere le informazioni
- connetterle in modo organico ed integrato
- elaborarle e sintetizzarle in tempo reale
- memorizzarle in modo affidabile e duraturo

- metterle a disposizione in modo selettivo ai diversi *stakeholders*

In buona sostanza la costruzione della piattaforma richiederà la raccolta dei dati aventi un ruolo nella identificazione precisa di ogni fase del flusso produttivo ai fini del raggiungimento degli obiettivi posti.

La progressiva adozione di queste tecnologie da parte degli *stakeholders* della filiera contribuirà a creare un ecosistema atto a migliorare la trasparenza, l'efficienza e la sicurezza della filiera stessa.

L'elemento di innovazione radicale che il presente progetto introdurrà sul mercato è una piattaforma (TFP) capace di tracciare in modo univoco ogni singolo processo dell'intera *supply chain*, rivolta alle migliaia di PMI, che costituiscono l'industria alimentare italiana e che intendono salvaguardare all'estero gli interessi delle produzioni nazionali. Si tratta di un elemento essenziale per difendere e sostenere il posizionamento esclusivo della produzione alimentare italiana che deriva sia dalla grande ed unica biodiversità in coltivazioni come ad esempio uve, olive, conserve vegetali, sia dalla peculiarità di processi di produzione, trasformazione e stagionatura propri, ad esempio, di prodotti come i salumi e i formaggi.

6. Adattamento soluzioni di serializzazione per il mercato del beverage

Grazie al continuo investimento in un ecosistema di soluzioni e tecnologie, completa e scalabile, Antares Vision Group è oggi il leader di mercato di soluzioni di tracciabilità e rintracciabilità dei farmaci, fornitore di oltre il 50% delle prime TOP20 case farmaceutiche in tutto il mondo.

In seguito al successo ottenuto dalle soluzioni di tracciabilità in un contesto molto esigente come l'industria farmaceutica, oggi possono essere adottate in tutti i settori, per ridurre la contraffazione, per garantire la qualità e la trasparenza di prodotti e filiere.

In particolare nel settore Beverage, il team di R&D dedicato allo sviluppo della piattaforma completa di tracciabilità [dalla linea di produzione alla gestione dei dati a livello corporate], hanno realizzato una soluzione che risponde ai requisiti richiesti dal settore beverage, in termini di velocità e di controllo, e in particolare raggiungendo già un primo importante traguardo nel mercato russo affiancando Baikalsea Co nel progetto pilota indetto dal Governo locale per la tracciatura dell'acqua minerale.

Baikalsea Co è uno dei maggiori produttori di acqua minerale in Russia e grazie all'apporto tecnologico di Antares Vision Group ha completato per prima il processo di serializzazione (stampa del codice univoco sull'etichetta) che le ha permesso di soddisfare i requisiti normativi richiesti da CHESTNY ZNAK, l'hub nazionale russo di tracciabilità e rintracciabilità gestito da CRPT, l'operatore esclusivo del sistema.

Per Baikalsea Co è stata sviluppata una soluzione personalizzata in grado di mantenere integrità del *design* e dell'estetica della bottiglia di acqua, elemento distintivo e caratterizzante per i prodotti di punta. Un codice *datamatrix* stampato sull'etichetta è associato ad un codice ausiliario stampato sul tappo della bottiglia con inchiostri particolari, non visibili ad occhio nudo, ma solo con luce ultravioletta (UV). Il codice ausiliario stampato sul tappo viene associato al *datamatrix* stampato sull'etichetta, ed obbligatorio per la serializzazione, permettendo così di aggregare il prodotto serializzato inserito nella confezione e tracciarlo lungo tutta la filiera. Un vero successo considerato l'estetica completamente preservata del prodotto e spese operative per ogni bottiglia 10 volte minori rispetto l'alternativa più diffusa, che è l'applicazione di un adesivo con *datamatrix* sul tappo. Il basso numero di scarti raggiunto è ora anche un riferimento per il mercato.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati Antares Vision ha sostenuto costi in maggior parte spesati a Conto Economico. La capitalizzazione iscritta nella voce Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo al 31 Dicembre 2021 ammonta complessivamente a 5.602 euro migliaia. Si confida che l'esito positivo di tali progetti possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'andamento di Antares Vision.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

In data 4 gennaio 2021 Antares Vision ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 maggio 2020.

L'avvio del piano di acquisto ha come finalità l'utilizzo delle azioni proprie eventualmente acquistate:

- come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società;
- per implementare piani di incentivazione in qualunque forma essi siano strutturati, ovvero per procedere ad assegnazioni gratuite ai soci o adempiere ad obbligazioni derivanti da *warrant*, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare);
- nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di perfezionare quindi operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici;

- per intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

Conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti:

- gli acquisti potranno essere effettuati in una o più volte, entro 18 mesi dalla data di deliberazione, fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 2% del capitale sociale della Società;
- gli acquisti potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione;
- l'acquisto potrà essere effettuato, comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) acquisti effettuati sul mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento e pertanto attraverso acquisti in blocco o con modalità di asta, come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del mercato saranno effettuate anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato vigenti; (iv) l'acquisto, anche in più *tranche*, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società al momento dell'effettuazione dell'operazione, costituendo una riserva azioni proprie e comunque procedendo alle necessarie appostazioni contabili nei modi e nei limiti di legge.

A seguito degli acquisti effettuati, alla data di predisposizione del presente documento Antares Vision detiene 33.916 azioni proprie pari al 0,05% del capitale sociale per un controvalore complessivo di euro 342.272.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

La Società ha in essere dei contratti derivati di *Interest Rate Swap* che consentono il contenimento del rischio di tasso di interesse sui finanziamenti bancari in essere e due contratti *Forward* su tassi di cambio a copertura del rischio di tasso di cambio sul finanziamento infragruppo erogato in favore di AV US.

Si rimanda alle Note esplicative per le informazioni relative a tali strumenti finanziari.

Evoluzione prevedibile della gestione

Da sempre, le Regolamentazioni di tracciabilità dei medicinali, rappresentano uno dei driver più importanti nella crescita di Antares Vision in particolare nel Life Science.

Si stima che i profitti delle vendite di medicinali contraffatti si attestino tra i 150 e i 200 miliardi di euro a livello globale⁴⁰, e che le perdite per l'industria del settore farmaceutico siano intorno ai 10 miliardi di euro solo in Europa⁴¹. All'interno dello scenario pandemico, il commercio illecito ha continuato a crescere con stime di un incremento fino al 25% tra il 2019 e il 2020 a livello globale⁴².

L'OCSE stima che tale mercato illecito rappresenti un valore pari a circa l'1% dell'importazione globale⁴³, comportando costi per i Governi europei in termini di ricavi mancati pari a 1,7 miliardi di euro⁴⁴.

Questi costi economici, uniti alla necessità di tutelare la salute della popolazione, continuano a spingere le organizzazioni governative e le aziende produttrici ad intraprendere azioni per contrastare tale fenomeno, quali l'introduzione di regolamentazioni e l'implementazione di nuove tecnologie.

Se al 2020 il 60% dei Paesi nel mondo ha già programmato o implementato forme di regolamentazione per la tracciabilità dei prodotti farmaceutici, l'adozione di queste soluzioni è ancora in fase di ampliamento, anche a quei paesi in via di sviluppo nei quali si concentrano maggiormente i casi di falsificazione⁴⁵.

Questa una sintesi delle implementazioni di normative di Serializzazione e Aggregazione annunciate e in corso in alcune importanti regioni:

- nel 2022, è prevista l'adozione di una regolamentazione "completa" (Serializzazione e Aggregazione) in

⁴⁰ (1) Fonte: Gartner, *Serialization Regulatory Outlook for Anticounterfeiting and Fake Medicines Across the Healthcare Value Chain*, marzo 2020

⁴¹ (2) Fonte: OECD/EUIPO, *Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products, Illicit Trade*, 2020

⁴² (3) Fonte: OECD/EUIPO, *Global Trade in Fakes*, 2021

⁴³ Fonte: OECD, *Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products* èso disponibile nel maggio 2020

⁴⁴ Fonte: OECD, *Illicit Trade, Trade in Counterfeit Pharmaceutical Products* èso disponibile nel maggio 2020

⁴⁵ Fonte: Gartner, *Serialization Regulatory Outlook for Anticounterfeiting and Fake Medicines Across the Healthcare Value Chain*, marzo 2020

Brasile, Cina, Bahrain, Emirati Arabi Uniti e India (in questo caso solo per quanto concerne le esportazioni di prodotti farmaceutici), salvo proroghe annunciate durante l'anno, e l'avvio del percorso di applicazione in Etiopia (che prevede la regolamentazione "completa" entro il 2027);

- nel 2023, è prevista l'adozione dell'Aggregazione negli Stati Uniti d'America (ove è attualmente richiesta unicamente la Serializzazione), della Serializzazione in Malesia, Kazakhstan (con possibile proroga sino al 2024) e Qatar (con possibile proroga sino al 2025);
- nel 2025, è prevista l'adozione della Serializzazione in Algeria e Pakistan, l'adozione di una regolamentazione "completa" in Nigeria, l'avvio del percorso di applicazione di una regolamentazione "completa" in Indonesia (con scadenza nel 2027).

Accanto all'offerta di soluzioni per soddisfare la Regolamentazione, c'è l'implementazione di piattaforme di tracciabilità per la gestione di *hub* governativi. Così come accaduto in Bahrain, grazie alla soluzione dedicata di rfxcel, Antares Vision Group prevede una potenziale evoluzione nell'implementazione di nuovi *hub* governativi in tutto il mondo, impegnati nella lotta alla contraffazione (di medicinali e non).

Analogamente a quanto illustrato per il settore *Life Science*, l'esigenza di assicurare la TRUSTPARENCY e garantire la diffusione di prodotti più sicuri, tracciabili e certificati per l'origine può essere esteso a tutte le filiere produttive nel mondo.

In quest'ottica, Antares Vision ha già concretamente avviato un processo di diversificazione del *business* attraverso acquisizioni strategiche quali quelle in FT System, Applied Vision, Pen-tec e Tecnel, attive nel segmento delle *Inspection Solutions* nei settori *Food & Beverage*.

Mutuando la propria esperienza nel settore *Life Science*, Antares Vision ha quindi potuto rispondere alla crescente sensibilità dei consumatori in materia di qualità e genuinità dei cibi e di rispetto dell'ambiente, tracciando l'intero ciclo di vita del prodotto "dal campo alla tavola" fino al momento dello smaltimento del *packaging* e dell'eventuale riciclo. Ne sono degli esempi concreti il progetto di tracciabilità nel settore Agrifood illustrato nella sezione relativa alle Attività di ricerca e sviluppo, e la sottoscrizione di una *partnership* per l'avvio di RurAll S.p.A. meglio descritto nella sezione dedicata agli eventi significativi dell'esercizio. In entrambi i casi i progetti sono volti a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori.

Si collocano invece nell'ottica di un ulteriore rafforzamento delle soluzioni *software* innovative *end-to-end*, l'acquisizione di rfxcel del marzo 2021 e quella recentissima di Acsis del febbraio 2022. Quest'ultima in particolare offre soluzioni e servizi *software* innovativi a multinazionali con catene di approvvigionamento particolarmente

complesse e regolamentate, con un *business* importante nella gestione della tracciabilità degli imballaggi riutilizzabili (utilizzati più volte nel ciclo di vita nella *supply chain*), come ceste, cassette, pallet.

Continuità aziendale

Sulla base dei risultati economici e della generazione di cassa conseguiti nel corso degli ultimi anni, oltre che delle disponibilità finanziarie risultanti al 31 dicembre 2021, si ritiene che, allo stato attuale non sussistano rilevanti incertezze, tali da far sorgere dubbi circa la capacità dell'impresa di proseguire la propria attività in continuità aziendale.

Conclusioni

Signori Azionisti,

nel ringraziarvi per la fiducia accordataci, sottoponiamo alla vostra approvazione il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 che evidenzia una perdita di euro 280.428.

Ricordiamo che la riserva legale ha già raggiunto il limite fissato dal Codice Civile e che le riserve disponibili coprono ampiamente i costi di sviluppo iscritti nell'attivo non corrente.

Sottoponiamo pertanto alla vostra approvazione la proposta di destinare il risultato dell'esercizio 2021 interamente a deduzione della Riserva straordinaria.

Travagliato, 7 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione

Emidio Zorzella

Massimo Bonardi

Alioscia Berto

Marco Claudio Vitale

Martina Monico

Fabio Forestelli

Cristina Spagna

Fiammetta Roccia

Fabiola Mascardi

Il documento firmato è depositato presso la sede legale della Capogruppo

Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Il sottoscritto Emidio Zorzella, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Alioscia Berto, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Antares Vision S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che:

- il Bilancio d'esercizio:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio d'esercizio.

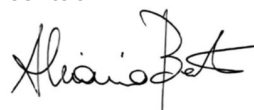
Travagliato (BS), 7 marzo 2022

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Emidio Zorzella

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili



Alioscia Berto



ANTARES VISION GROUP

Antares Vision S.p.A.
Sede legale: Travagliato (BS), Via del Ferro, 16

Capitale sociale deliberato euro 171.806, sottoscritto e versato euro 169.453
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201
Numero R.E.A 000000523277

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO **AL 31/12/2021**

NOTE ESPLICATIVE

Situazione patrimoniale-finanziaria		Note	31/12/2021	31/12/2020	01/01/2020
				(*)	
Attività					
Attività non correnti					
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	1	13.613.307	12.857.106	11.471.106	
Altre attività immateriali	2	11.976.801	8.465.498	4.608.545	
Partecipazioni	3	237.330.698	128.999.829	75.000.498	
Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo	4	10.896.931	4.049.327	3.525.317	
<i>di cui verso parti correlate</i>		10.896.931	4.049.327	3.525.317	
Attività finanziarie non correnti	5	16.763	23.457	76.564	
Attività per imposte anticipate	6	5.937.902	4.123.182	7.627.978	
Totale attività non correnti		279.772.403	158.518.398	102.310.008	
Attività correnti					
Rimanenze	7	21.895.239	21.425.286	18.489.250	
Crediti commerciali	8	39.434.137	38.500.679	52.976.543	
<i>di cui verso parti correlate</i>		21.629.446	13.917.422	13.549.729	
Crediti finanziari correnti verso Società del Gruppo	9	7.795.651	5.099.658	0	
<i>di cui verso parti correlate</i>		7.795.651	5.099.658	0	
Altri crediti	10	7.807.386	14.022.079	4.989.957	
Altre attività finanziarie correnti	11	34.042.956	33.144.228	33.132.228	
Disponibilità liquide e depositi a breve	12	42.492.793	67.861.871	65.730.714	
Totale attività correnti		153.468.162	180.053.802	175.318.693	
TOTALE ATTIVO		433.240.565	338.572.200	277.628.701	
Patrimonio netto e passività					
Patrimonio netto					
Capitale sociale	13	169.451	143.074	142.606	
Altre riserve	13	253.266.795	128.495.201	110.148.127	
Riserva FTA	13	-14.931.441	-14.931.441	-14.931.441	
Utili/Perdite a nuovo	13	11.666.433	-48.073	-3.088.169	
Utile/Perdita dell'esercizio	13	-280.428	17.785.876	21.340.276	
Totale Patrimonio netto		249.890.810	131.444.637	113.611.399	
Passività non correnti					
Prestiti e finanziamenti non correnti	14	127.926.781	120.009.513	84.409.815	
Passività finanziarie per lease non correnti	15	6.282.191	5.064.193	6.173.907	
Altre passività finanziarie non correnti	16	564.773	1.490.486	568.648	
Passività netta per fondi pensionistici	17	5.888.876	4.822.036	3.719.272	
Imposte differite	18	446.270	292.499	207.393	
Totale Passività non correnti		141.108.891	131.678.727	95.079.035	
Passività correnti					
Prestiti e finanziamenti correnti	19	5.200.985	33.824.185	15.527.667	
Passività finanziarie per lease correnti	20	573.867	2.210.268	263.160	
Fondi per rischi ed oneri correnti	21	372.788	220.371	0	
Passività contrattuali	22	1.405.329	9.833.351	25.245.862	
Debiti commerciali	23	18.289.544	12.798.979	15.526.538	
<i>di cui verso parti correlate</i>		9.069.355	4.126.518	2.119.481	
Altri debiti	24	16.398.351	16.561.682	12.375.039	
Totale Passività correnti		42.240.864	75.448.836	68.938.267	
Totale Patrimonio Netto e Passività		433.240.565	338.572.200	277.628.701	

(*) comparativo riesposto in conformità con i principi contabili internazionali

Conto Economico	Note	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Ricavi	25	81.635.608	86.015.478
<i>di cui verso parti correlate</i>		12.480.983	6.075.918
Altri proventi	26	2.680.732	1.980.391
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	27	-2.982.874	-6.785.177
Materie prime e materiale di consumo	28	-18.506.544	-15.283.688
<i>di cui verso parti correlate</i>		-3.018.921	-2.113.403
Costi del personale	29	-24.459.119	-22.094.310
Ammortamenti e svalutazioni	30	-4.181.507	-2.575.676
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo	31	5.601.531	3.938.770
Costi commerciali e di promozione	32	-3.687.389	-4.207.906
Costi per servizi	33	-32.224.999	-22.884.005
<i>di cui verso parti correlate</i>		-10.635.640	-7.779.369
Altre spese operative	34	-1.109.076	-2.107.976
Risultato operativo		2.766.362	15.995.901
Oneri finanziari	35	-6.594.947	-2.747.667
Proventi finanziari	36	1.777.688	627.965
<i>di cui verso parti correlate</i>		447.689	223.214
Utili e perdite su cambio	37	120.039	-40.222
Proventi/(oneri) su partecipazioni	38	78.329	0
Risultato prima delle imposte		-1.852.529	13.835.978
Imposte sul reddito	39	1.572.101	3.949.898
Imposte correnti		0	79.759
Imposte anticipate		1.782.611	-3.505.867
Imposte differite		141.656	127.299
Imposte relative ad esercizi precedenti		68.855	-7.662.823
Risultato al netto delle imposte		-280.428	17.785.876

(*) comparativo riesposto in conformità con i principi contabili internazionali

Conto Economico Complessivo	Dicembre 2021	Dicembre 2020
Utile/(perdita) d'esercizio	-280.428	17.785.876
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</i>		
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	-79.622	-95.459
Effetto fiscale	19.109	22.910
(Perdita)/utile da copertura dei flussi di cassa	175.206	
Effetto fiscale	-42.049	
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	72.644	-72.549
Totale altre componenti di conto economico al netto delle imposte	72.644	-72.549
Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte	-207.784	17.713.327

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)	31/12/2021	31/12/2020 (*)
UTILE DELL'ESERCIZIO	-280.428	17.785.876
Imposte	-1.572.101	-3.949.898
Proventi finanziari	-1.777.688	-627.965
Oneri finanziari	6.594.947	2.747.667
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	625.587	20.977
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	3.368.193	2.410.486
Erogazioni TFR	-379.938	-71.590
Altri movimenti non monetari	1.387.710	917.851
Imposte pagate	-105.610	0
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-469.953	-2.936.036
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	-1.121.185	14.292.033
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	6.326.998	287.393
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	5.490.565	-2.727.449
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	-7.914.434	-12.075.716
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	10.172.662	16.073.629
Attività d'investimento:		
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	-1.381.789	-9.000
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-6.879.496	-5.772.026
Acquisizioni di partecipazioni e finanziamenti alle controllate	-117.709.772	-60.302.105
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	0	-12.000
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-125.971.057	-66.095.131
Attività di finanziamento:		
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	218.729.493	71.000.000
Rimborsi dei debiti finanziari	-246.030.372	-18.029.449
Rimborsi di altre passività finanziarie	-418.403	-837.394
Altri aumenti di capitale	118.148.599	19.501
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	90.429.318	52.152.658
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	-25.369.078	2.131.156
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	67.861.871	65.730.714
Disponibilità liquide nette a fine periodo	42.492.793	67.861.871

(*) riesposto in conformità con i principi contabili internazionali

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Patrimonio netto	31/12/2020	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Quotazione al netto degli oneri accessori	Aumento di capitale rfxcel	Acquisto azioni proprie	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Risultato d'esercizio	31/12/2021
Capitale sociale	143.074	-	293	24.480	1.604	-	-	-	-	169.451
Altre riserve	128.495.201	6.071.370	11.915	111.645.247	6.807.334	(342.272)	505.357	72.644	-	253.266.795
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	91.002.394	-	11.915	111.645.247	6.807.334	-	-	-	-	209.466.890
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	43.890.616	6.071.370	-	-	-	-	-	-	-	49.961.986
Riserva OCI	(674.155)	-	-	-	-	-	-	72.644	-	(601.512)
Riserva stock option plan	100.410	-	-	-	-	-	505.357	-	-	605.767
Altre riserve	(5.922.862)	-	-	-	-	(342.272)	-	-	-	(6.265.134)
Riserva FTA	(14.931.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.931.441)
Utili/Perdite a nuovo	(48.073)	11.714.506	-	-	-	-	-	-	-	11.666.433
Utile/Perdita dell'esercizio	17.785.876	(17.785.876)	-	-	-	-	-	-	(280.428)	(280.428)
Totale Patrimonio netto	131.444.637	-	12.208	111.669.727	6.808.938	(342.272)	505.357	72.644	(280.428)	249.890.810
Patrimonio netto	01/01/2020	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Aggregazioni aziendali	Altri aumenti di capitale sociale	Acquisto azioni proprie	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Risultato d'esercizio	31/12/2020
Capitale sociale	142.606	-	468	-	-	-	-	-	-	143.074
Altre riserve	110.148.127	18.300.180	19.033	-	-	-	100.410	(72.549)	-	128.495.201
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	90.983.361	-	19.033	-	-	-	-	-	-	91.002.394
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	25.590.437	18.300.180	-	-	-	-	-	-	-	43.890.616
Riserva OCI	(601.606)	-	-	-	-	-	-	(72.549)	-	(674.155)
Riserva stock option plan	-	-	-	-	-	-	100.410	-	-	100.410
Altre riserve	(5.922.862)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.922.862)
Riserva FTA	(14.931.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.931.441)
Utili/Perdite a nuovo	(3.088.169)	3.040.096	-	-	-	-	-	-	-	(48.073)
Utile/Perdita dell'esercizio	21.340.276	(21.340.276)	-	-	-	-	-	-	17.785.876	17.785.876
Totale Patrimonio netto	113.611.399	-	19.501	-	-	-	100.410	(72.549)	17.785.876	131.444.637

NOTE ESPLICATIVE

Informazioni societarie

Antares Vision S.p.A. (di seguito “**Antares Vision**” o la “**Società**”) ha come oggetto principale la produzione, l’installazione e la manutenzione di sistemi d’ispezione per il controllo qualità (“*Inspection*”), soluzioni di tracciatura per l’anticontraffazione e il controllo della filiera (“*Track & Trace*”), e la gestione intelligente dei dati (“*Smart Data Management*”), in tutti i settori industriali più esigenti, dal farmaceutico ai dispositivi biomedicali, dal *food* al beverage, dal cosmetico al *luxury*.

Antares Vision è una società costituita e domiciliata in Italia con sede legale a Travagliato (BS) in via del Ferro 16.

In data 14 maggio 2021 hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* di Antares Vision sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”, oggi Euronext Milan), segmento STAR, attraverso il *translisting* dal Mercato Alternativo del Capitale (“AIM”, oggi Euronext Growth) nel quale era quotata dal 18 aprile 2019.

Si segnala infine che l’Assemblea degli azionisti di Antares Vision in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Milan) ha nominato EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12, iscritta alla Sezione Ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi, Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584, numero R.E.A. di Milano 606158, partita IVA 00891231003 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell’Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016, quale società incaricata dalla revisione dei conti per gli esercizi dal 2021 al 2029.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali e transizione agli IFRS

Il presente Bilancio d’esercizio è il primo redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (di seguito indicati come IFRS o IAS) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall’*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) ed adottati dall’Unione Europea.

La transizione ai principi contabili IFRS, oltre a rappresentare un ulteriore adeguamento alle migliori prassi di informativa e di trasparenza verso tutti gli *stakeholders*, si è resa necessaria in seguito al *translisting* dal Mercato Alternativo del Capitale (“AIM”, oggi Euronext Growth) nel quale la Società era quotata dal 18 aprile 2019, al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”, oggi Euronext Milan), segmento STAR.

Il Bilancio d'esercizio in commento è costituito dal Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto e dal Rendiconto Finanziario, nonché dalle presenti Note esplicative ed è corredata dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

I dati dell'esercizio precedente, esposti a fini comparativi, sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili. Per l'analisi di tale rideterminazione e degli effetti della transizione agli IFRS, si rinvia alla sezione dedicata alla *First Time Adoption* ("**FTA**") presentata nel seguito delle presenti Note Esplicative.

La valuta di presentazione è l'euro. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in unità euro.

Schemi di bilancio

Antares Vision ha adottato i seguenti schemi di bilancio:

- un prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria che espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- un prospetto di Conto Economico che espone i costi usando una classificazione basata sulla natura degli stessi;
- un prospetto di Conto Economico Complessivo, che espone le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) di periodo come richiesto o consentito dagli IFRS;
- un Rendiconto Finanziario che presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, finanziaria e di investimento, utilizzando il metodo indiretto;
- un prospetto di variazioni di Patrimonio Netto.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo in esame; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quando:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;

- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo.

Le condizioni contrattuali della passività che potrebbero, su opzione della controparte, comportare l'estinzione della stessa attraverso l'emissione di strumenti di capitale non ne influenzano la classificazione.

Antares Vision classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

L'adozione di tali schemi permette la migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Antares Vision.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di bilancio sono stati evidenziati eventuali rapporti con parti correlate.

First Time Adoption (FTA)

1. Prospetti di riconciliazione tra principi contabili italiani e internazionali

1.1. Premessa

Antares Vision ha predisposto il primo Bilancio d'esercizio IFRS al 31 dicembre 2021. La data di transizione ai principi contabili internazionali è stata fissata al 1° gennaio 2018, data della FTA del Bilancio Consolidato di cui Antares Vision è la Società consolidante.

Ciò premesso e tenuto conto della Raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) pubblicata il 30 dicembre 2003, al fine di garantire una sufficiente comprensibilità degli effetti della transizione alle nuove regole per i conti del bilancio, vengono di seguito esposte le informazioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1 "*Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*", con particolare riferimento alle riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del medesimo principio, corredate dalle relative note esplicative dei criteri di redazione e delle voci componenti. In particolare, dette informazioni riguardano l'impatto che la conversione ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) ha determinato, con riferimento all'esercizio 2020, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati.

A tale scopo sono stati predisposti:

- le note riguardanti le regole di prima applicazione degli IFRS (IFRS 1 – *First Time Adoption*) e degli altri IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli Amministratori sui principi e sulle interpretazioni IFRS entrate

in vigore e sulle politiche contabili adottate in sede di preparazione del primo Bilancio d'esercizio redatto secondo gli IFRS al 31 dicembre 2021;

- la riconciliazione del Patrimonio Netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IFRS alle date seguenti:
 - data di apertura dell'esercizio al 1° gennaio 2020;
 - data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020;
 - la riconciliazione del risultato economico riportato nel Bilancio d'esercizio 2020 redatto in base ai precedenti principi contabili con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio;
- i commenti ai prospetti di riconciliazione;
- i prospetti analitici di riconciliazione delle Situazioni patrimoniali-finanziarie al 1° gennaio 2020 e al 31 dicembre 2020 e del Conto Economico 2020.

Come meglio illustrato di seguito, lo Stato Patrimoniale IFRS ed il Conto Economico IFRS sono ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo le norme di legge italiane, le riclassifiche e rettifiche IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dai principi contabili internazionali.

Le informazioni riportate in questa sezione intendono fornire un quadro esaustivo del processo di transizione ai principi contabili internazionali per Antares Vision.

1.2. Presentazione dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2020

L'obiettivo dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di Antares Vision al 31 dicembre 2020 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, come descritti di seguito.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul Patrimonio Netto iniziale alla data di transizione (1° Gennaio 2018), al netto dell'effetto fiscale. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IFRS in vigore al 31 dicembre 2021, adottati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, e alle

interpretazioni dell'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Si fa presente che il processo di omologazione da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è in fase di continua evoluzione.

1.3. Regole di applicazione, opzioni contabili adottate in fase di adozione degli IFRS e principi contabili IFRS

Con riferimento alle opzioni previste dagli IFRS sono state operate le seguenti scelte:

Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema della Situazione patrimoniale-finanziaria è stato adottato il criterio "corrente/non corrente", mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 del Codice civile.

Esenzioni facoltative previste dall'IFRS in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2018)

- Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di transizione agli IAS/IFRS sono stati imputati direttamente al Patrimonio Netto alla data di transizione (1° gennaio 2018).

Trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS

- Valutazione delle attività materiali ed immateriali: Antares Vision ha optato per la contabilizzazione di queste voci mantenendo il criterio del costo. Rispetto a quanto contabilizzato nei bilanci predisposti secondo i principi contabili italiani, si è pertanto proceduto a stornare gli adeguamenti della partecipazione nella Società Imago Technologies, precedentemente contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

1.4. Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

Riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2020 e del risultato economico dell'esercizio 2020

2020								
		Patrimonio netto al 01/01/2020	Risultato d'esercizio 2020	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	OCI	Stock options	Patrimonio netto al 31/12/2020
Totale Patrimonio netto in accordo con i principi contabili italiani	Note	139.597.913	6.784.690	468	19.033	-	-	146.402.105
IFRS 15 – Revenue Recognition	1.5.1	(18.161.648)	11.112.420	-	-	-	-	(7.049.228)
IAS 19 - Trattamento di Fine Rapporto	1.5.2	(666.346)	(199.386)	-	-	(72.549)	-	(938.281)
IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni	1.5.3	-	(72.395)	-	-	-	100.410	28.015
IAS 32 - Strumenti finanziari	1.5.4	(4.514.483)	303.226	-	-	-	-	(4.211.257)
IAS 38 - Attività immateriali	1.5.5	(868.223)	265.289	-	-	-	-	(602.934)
IFRS 16 - Leases	1.5.6	579.580	305.353	-	-	-	-	884.933
IAS 27 - Bilancio separato, paragrafo 10 - Partecipazioni	1.5.7	(2.355.394)	(713.320)	-	-	-	-	(3.068.715)
Totale Patrimonio netto in accordo con i principi contabili internazionali		113.611.399	17.785.876	468	19.033	(72.549)	100.410	131.444.637

1.5. Note esplicative ai prospetti di riconciliazione

Si commentano qui di seguito le principali rettifiche IFRS apportate ai valori determinati secondo i principi contabili italiani.

Gli importi sotto presentati si devono intendere al netto del relativo effetto fiscale.

1.5.1. Ricavi da contratti con i clienti

Secondo i principi contabili italiani (OIC) Antares Vision riconosceva i ricavi da vendita dei macchinari, unitamente ai ricavi ad essi legati per manuali, training, software e attività di installazione, alla consegna del macchinario o alla spedizione (a seconda degli Incoterms di riferimento).

Il principio IFRS 15 – *Revenue Recognition*, richiede di analizzare i contratti secondo il cosiddetto *5-step model* che prevede di:

- identificare il contratto con il cliente;
- identificare le *performance obligation* incluse nel contratto;
- determinare il prezzo della transazione;
- allocare il prezzo alle *performance obligation*;
- rilevare il ricavo quando l'entità soddisfa la *performance obligation*.

Sulla base di quanto sopra, si sono identificate all'interno dei contratti due *performance obligation*: consegna del bene e installazione. Per taluni contratti le *performance obligation* non sono distinguibili, pertanto il ricavo può essere rilevato unicamente al termine dell'installazione. Negli altri casi il ricavo viene rilevato al soddisfacimento di ciascuna *performance obligation*.

Rispetto ai principi contabili italiani, l'applicazione dell'IFRS 15 ha quindi determinato un differimento dei ricavi per quei contratti dove, in assenza di *performance obligation* distinguibili, il bene risultava spedito ma non ancora installato alla data di FTA.

Tale differente impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- all'1 gennaio 2020: un decremento del Patrimonio Netto per euro 18.161.648;
- sul risultato 2020: un incremento del risultato per euro 11.112.420;
- al 31 dicembre 2020: un decremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 7.049.228.

1.5.2. Attualizzazione Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

I principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato verso i singoli dipendenti secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IFRS l'istituto del TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Ai fini IFRS tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IFRS.

Tale differente impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- all'1 gennaio 2020: un decremento del Patrimonio Netto pari ad euro 666.346;
- sul risultato del 2020: un effetto negativo netto pari ad euro 199.386;
- al 31 dicembre 2020: un decremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 938.281.

1.5.3. Pagamenti basati su azioni

In base all'IFRS 2, il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal *fair value* alla data in cui l'assegnazione è effettuata. Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio.

L'applicazione dell'IFRS 2 ha comportato i seguenti effetti:

- sul risultato del 2020: un effetto negativo netto pari ad euro 72.395;
- al 31 dicembre 2020: un incremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 28.015.

1.5.4. Strumenti finanziari

In occasione della quotazione sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, l'Assemblea di Antares Vision S.p.A. del 5 febbraio 2019 ha deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio. Trattandosi di strumenti finanziari che una volta esercitati potranno dare diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, non rientrano nella definizione di strumenti rappresentativi di capitale prevista dallo IAS 32, paragrafo 16. Ne consegue che per la loro prima contabilizzazione debbano essere classificati come passività finanziaria con contropartita una corrispondente variazione di Patrimonio Netto. I successivi adeguamenti della passività finanziaria trovano contropartita nel Conto Economico.

Tale impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- all'1 gennaio 2020: un decremento del Patrimonio Netto pari ad euro 4.514.483;
- sul risultato del 2020: un effetto positivo pari ad euro 303.226;
- al 31 dicembre 2020: un decremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 4.211.257.

1.5.5. Attività immateriali

Lo IAS 38 dispone che un'attività immateriale per essere capitalizzata deve essere identificabile, separabile, controllabile e in grado di generare benefici economici futuri. I costi di costituzione, di manutenzione straordinaria e altri costi pluriennali, non soddisfano tali caratteristiche, pertanto, hanno determinato lo storno degli stessi. Tale aggiustamento ha generato i seguenti effetti:

- all'1 gennaio 2020: un decremento del Patrimonio Netto per euro 868.223;
- sul risultato del 2020: un effetto positivo netto pari ad euro 265.289;
- al 31 dicembre 2020: un decremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 602.934.

1.5.6. Leases

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di *leasing* seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei *leasing* finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Le attività in questo modo identificate vengono iscritte al costo, comprensivo di tutte le spese dirette iniziali, e sono ammortizzate a quote costanti dalla data di decorrenza sino alla fine della vita utile dell'attività sottostante al contratto o, se antecedente, sino alla scadenza del contratto di *leasing*. Contemporaneamente all'iscrizione tra le attività del diritto d'uso, viene iscritto tra le passività per *leasing* il valore attuale dei pagamenti dovuti incluso il prezzo di una eventuale opzione di acquisto. Il valore delle passività si riduce per effetto dei pagamenti effettuati e può variare in caso di variazione dei termini contrattuali. Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore delle passività è il tasso di finanziamento incrementale (*incremental borrowing rate*).

Tale impostazione contabile ha generato i seguenti effetti:

- all'1 gennaio 2020: un incremento del Patrimonio Netto per euro 579.580;
- sul risultato del 2020: un effetto positivo netto pari ad euro 305.353;
- al 31 dicembre 2020: un incremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 884.933.

1.5.7.Partecipazioni

Sulla base dello IAS 27, paragrafo 10, quando un'entità redige un bilancio separato, deve contabilizzare le partecipazioni in controllate, in joint venture e in società collegate:

- al costo,
- in conformità all'IFRS 9, oppure
- con il metodo del patrimonio netto descritto nello IAS 28.

L'entità deve applicare lo stesso criterio per ciascuna categoria di partecipazioni.

Nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani, Antares Vision valutava le partecipazioni al costo fatta eccezione per la partecipazione nella Società Imago Technologies valutata con il metodo del patrimonio netto. L'esigenza di applicare lo stesso criterio di valutazione per tutte le partecipazioni detenute ha comportato lo storno delle rivalutazioni effettuate dalla data di FTA con i seguenti effetti:

- all'1 gennaio 2020: un decremento del Patrimonio Netto per euro 2.355.394;
- sul risultato del 2020: un effetto negativo pari ad euro 713.320;
- al 31 dicembre 2020: un decremento complessivo del Patrimonio Netto per euro 3.068.715.

Prospetti di riconciliazione della Situazione patrimoniale-finanziaria all'1 gennaio 2020

Situazione patrimoniale-finanziaria	OIC 01/01/2020	Rettifiche IFRS	IFRS 01/01/2020
Attività			
Attività non correnti			
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	1.407.263	10.063.843	11.471.106
Altre attività immateriali	8.136.496	-3.527.952	4.608.545
Partecipazioni	77.355.892	-2.355.394	75.000.498
Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo	3.525.317		3.525.317
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.525.317		3.525.317
Attività finanziarie non correnti	76.564		76.564
Attività per imposte anticipate	19.500	7.608.478	7.627.978
Totale attività non correnti	90.521.033	11.788.975	102.310.008
Attività correnti			
Rimanenze	18.489.250		18.489.250
Crediti commerciali	52.976.543		52.976.543
<i>di cui verso parti correlate</i>	13.549.729		13.549.729
Altri crediti	5.483.869	-493.913	4.989.958
Altre attività finanziarie correnti	33.132.228		33.132.228
Disponibilità liquide e depositi a breve	65.730.714		65.730.714
Totale attività correnti	175.812.606	-493.913	175.318.693
TOTALE ATTIVO	266.333.638	11.295.062	277.628.701
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	142.606		142.606
Altre riserve	120.177.325	-10.029.197	110.148.127
Riserva FTA		-14.931.441	-14.931.441
Utili/Perdite a nuovo		-3.088.169	-3.088.169
Utile/Perdita dell'esercizio	19.277.983	2.062.293	21.340.276
Totale Patrimonio netto	139.597.913	-25.986.515	113.611.399
Passività non correnti			
Prestiti e finanziamenti non correnti	79.895.332	4.514.483	84.409.815
Passività finanziarie per lease non correnti		6.173.907	6.173.907
Altre passività finanziarie non correnti	568.648		568.648
Passività netta per fondi pensionistici	2.842.501	876.771	3.719.272
Imposte differite		207.393	207.393
Totale Passività non correnti	83.306.481	11.772.554	95.079.035
Passività correnti			
Prestiti e finanziamenti correnti	15.527.667		15.527.667
Passività finanziarie per lease correnti		263.160	263.160
Passività contrattuali		25.245.862	25.245.862
Debiti commerciali	15.526.538		15.526.538
<i>di cui verso parti correlate</i>	2.119.481		2.119.481
Altri debiti	12.375.039		12.375.039
Totale Passività correnti	43.429.244	25.509.022	68.938.267
Totale Patrimonio Netto e Passività	266.333.639	11.295.062	277.628.701

Prospetto di riconciliazione della Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020

Situazione patrimoniale-finanziaria	OIC 31/12/2020	Rettifiche IFRS	IFRS 31/12/2020
Attività			
Attività non correnti			
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	932.547	11.924.558	12.857.106
Altre attività immateriali	11.960.775	-3.495.277	8.465.498
Partecipazioni	132.068.543	-3.068.714	128.999.829
Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo	4.049.327		4.049.327
<i>di cui verso parti correlate</i>	4.049.327		4.049.327
Attività finanziarie non correnti	23.457		23.457
Attività per imposte anticipate	847.833	3.275.349	4.123.182
Totale attività non correnti	149.882.482	8.635.916	158.518.398
Attività correnti			
Rimanenze	21.425.286		21.425.286
Crediti commerciali	38.500.679		38.500.679
<i>di cui verso parti correlate</i>	13.917.422		13.917.422
Crediti finanziari correnti verso Società del Gruppo	5.099.658		5.099.658
<i>di cui verso parti correlate</i>	5.099.658		5.099.658
Altri crediti	14.769.313	-747.234	14.022.079
Altre attività finanziarie correnti	33.144.228		33.144.228
Disponibilità liquide e depositi a breve	67.861.871		67.861.871
Totale attività correnti	180.801.036	-747.234	180.053.802
TOTALE ATTIVO	330.683.518	7.888.682	338.572.200
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	143.074		143.074
Altre riserve	139.474.341	-10.979.140	128.495.201
Riserva FTA		-14.931.441	-14.931.441
Utili/Perdite a nuovo		-48.073	-48.073
Utile/Perdita dell'esercizio	6.784.690	11.001.186	17.785.876
Totale Patrimonio netto	146.402.104	-14.957.467	131.444.637
Passività non correnti			
Prestiti e finanziamenti non correnti	115.798.256	4.211.257	120.009.513
Passività finanziarie per lease non correnti		5.064.193	5.064.193
Altre passività finanziarie non correnti	1.490.486		1.490.486
Passività netta per fondi pensionistici	3.587.455	1.234.581	4.822.036
Imposte differite		292.499	292.499
Totale Passività non correnti	120.876.197	10.802.530	131.678.727
Passività correnti			
Prestiti e finanziamenti correnti	33.824.185		33.824.185
Passività finanziarie per lease correnti		2.210.268	2.210.268
Fondi per rischi ed oneri correnti	220.371		220.371
Passività contrattuali		9.833.351	9.833.351
Debiti commerciali	12.798.979		12.798.979
<i>di cui verso parti correlate</i>	4.126.518		4.126.518
Altri debiti	16.561.682		16.561.682
Totale Passività correnti	63.405.217	12.043.619	75.448.836
Totale Patrimonio Netto e Passività	330.683.518	7.888.682	338.572.200

Prospetto di riconciliazione del Conto Economico al 31 dicembre 2020

Conto Economico	OIC 31/12/2020	Rettifiche IFRS	IFRS 31/12/2020
Ricavi	63.671.482	22.343.996	86.015.478
<i>di cui verso parti correlate</i>	6.075.918		6.075.918
Altri proventi	1.976.533	3.858	1.980.391
Variatione prodotti finiti e semi lavorati	146.308	-6.931.485	-6.785.177
Materie prime e materiale di consumo	-15.283.688		-15.283.688
<i>di cui verso parti correlate</i>	-2.113.403		-2.113.403
Costi del personale	-21.785.899	-308.411	-22.094.310
Ammortamenti e svalutazioni	-2.634.187	58.511	-2.575.676
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	3.938.770		3.938.770
Costi commerciali e di promozione	-4.207.906		-4.207.906
Costi per servizi	-23.616.589	732.584	-22.884.005
<i>di cui verso parti correlate</i>	-7.779.369		-7.779.369
Altre spese operative	-2.107.976		-2.107.976
Risultato operativo	96.849	15.899.053	15.995.901
Oneri finanziari	-2.701.041	-46.627	-2.747.667
Proventi finanziari	324.740	303.226	627.965
<i>di cui verso parti correlate</i>	223.214		223.214
Utili e perdite su cambio	-40.222		-40.222
Proventi/(oneri) su partecipazioni	713.320	-713.320	
Risultato prima delle imposte	-1.606.354	15.442.332	13.835.978
Imposte sul reddito	8.391.044	-4.441.146	3.949.898
Imposte correnti	-79.759		79.759
Imposte anticipate	812.733	4.318.600	3.505.867
Imposte differite	-4.754	-122.545	-127.299
Imposte relative ad esercizi precedenti	-7.662.823		-7.662.823
Risultato al netto delle imposte	6.784.690	11.001.186	17.785.876

Sintesi dei principali principi contabili

Valutazione del fair value

Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del fair value suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale dell'attività o passività, o, in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per Antares Vision.

Tutte le attività e passività per le quali il fair value viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del fair value, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;

- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

Il Bilancio d'esercizio espone a *fair value* le attività finanziarie e le passività finanziarie nonché gli strumenti derivati. Per tali poste di bilancio, Antares Vision determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'*input* di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza) ad ogni chiusura di bilancio.

Nello specifico:

- i *warrant* emessi dalla Società in concomitanza con la quotazione sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, e successivamente ammessi alle negoziazioni sull'MTA, oggi Euronext Milan, sono iscritti tra i Prestiti e finanziamenti non correnti e rientrano nella gerarchia di Livello 1 in quanto il loro *fair value* è direttamente osservabile dai prezzi ufficiali di mercato;
- gli strumenti derivati detenuti dalla Società a copertura dei tassi di interessi e del tasso di cambio EUR/USD rientrano nella gerarchia di Livello 2 essendo determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Il valore di riferimento è il *mark-to-market* in base al quale il valore dello strumento derivato è sistematicamente aggiustato in funzione dei prezzi correnti di mercato;
- le polizze assicurative e i titoli detenuti dalla Società rientrano nella gerarchia di Livello 2 essendo determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- tutte le altre attività e passività finanziarie iscritte nel presente Bilancio d'esercizio rientrano nella gerarchia di Livello 3 in quanto il loro *fair value* è determinato con riferimento a variabili non osservabili sul mercato.

Attività non correnti detenute per la vendita

Antares Vision classifica le attività non correnti e i gruppi in dismissione come detenuti per vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo. Tali attività non correnti e gruppi in dismissione classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita. I costi di vendita sono i costi aggiuntivi direttamente attribuibili alla vendita, esclusi gli oneri finanziari e le imposte.

La condizione per la classificazione come detenuti per la vendita si considera rispettata solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita immediata nelle sue attuali condizioni. Le azioni richieste per concludere la vendita dovrebbero indicare che è improbabile che possano intervenire cambiamenti significativi nella vendita o che la vendita venga annullata. Il *management* deve essersi impegnato nella vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

L'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali cessa nel momento in cui questi sono classificati come disponibili per la vendita.

Le attività e le passività classificate come detenute per la vendita sono presentate separatamente tra le voci correnti nel bilancio.

Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso

Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposti al netto del relativo fondo di ammortamento e delle perdite di valore cumulate.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene. Le aliquote d'ammortamento applicate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono riepilogate a seguire:

- Fabbricati e costruzioni leggere: da 3% a 10%
- Impianti e macchinari: da 10% a 20%
- Attrezzature industriali e commerciali: da 10% a 33%
- Altri beni:
 - Automezzi e mezzi di trasporto interno: da 15% a 30%
 - Mobili e macchine d'ufficio e sistemi di elaborazione dati: da 12% a 30%

I terreni non vengono ammortizzati.

I costi di manutenzione ordinaria sono imputati al Conto Economico del periodo in cui sono sostenuti. I costi incrementativi del valore o della vita utile dell'immobilizzazione sono capitalizzati ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

Il valore contabile di un elemento della voce Immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento della dismissione (cioè alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione.

L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a Conto Economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

Almeno una volta l'anno, e comunque al termine di ogni esercizio, Antares Vision verifica che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni materiali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision stima il valore recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione. Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il prezzo che si otterrebbe da una vendita e il valore d'uso calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici al netto delle imposte. Nel caso in cui le ragioni della svalutazione vengano meno, l'attività viene rivalutata nei limiti del valore che essa avrebbe avuto nel caso in cui la svalutazione non avesse mai avuto luogo. Le svalutazioni e le rivalutazioni vengono imputate nel Conto Economico del periodo.

Diritto d'uso

Il principio IFRS 16 è stato emesso nel mese di gennaio 2016 e sostituisce i principi IAS 17 Leases, IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases-Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di *leasing* e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di *leasing* seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei *leasing* finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Il principio include due deroghe alla rilevazione per i locatari: *leasing* di beni a "basso valore" (ad esempio *personal computer*) e contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di *leasing* con un periodo di affitto minore o uguale a 12 mesi). Alla data di inizio di un *leasing*, il locatario rileverà una passività relativa ai canoni di affitto (cioè la passività per il *leasing*) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del *leasing* (cioè, il diritto d'uso). I locatari saranno tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il *leasing* e gli ammortamenti sul diritto d'uso.

Ai locatari viene inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al *leasing* al verificarsi di determinati eventi (ad es., una variazione della durata del *leasing*, una variazione dei canoni futuri derivanti dal cambiamento di un indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). Il locatario in via generale rileverà la differenza da ri-misurazione dell'ammontare della passività di *leasing* come rettifica del diritto d'uso.

I diritti d'uso vengono classificati coerentemente con la natura del bene oggetto del contratto di *leasing*. Pertanto nel presente Bilancio d'esercizio i diritti d'uso su immobili vengono inclusi nella voce Immobili, impianti e macchinari e in diritti d'uso di autoveicoli vengono inclusi nella voce Altri beni.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al *fair value* alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento accumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei Costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel Conto Economico del periodo in cui sono state sostenute.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno ad ogni chiusura d'esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili.

Non risultano iscritte nel presente Bilancio d'esercizio immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

I Costi di ricerca sono imputati nel Conto Economico del periodo in cui sono sostenuti. I Costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando Antares Vision è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività immateriale. Le aliquote d'ammortamento applicate, e invariate rispetto all'esercizio precedente, sono riepilogate a seguire:

- Costi di sviluppo: 20%
- Brevetti: 20%

Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione. Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel Conto Economico.

Antares Vision verifica periodicamente che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni immateriali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision stima il valore recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione. Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il prezzo che si otterrebbe da una vendita e il valore d'uso calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici al netto delle imposte. Nel caso in cui le ragioni della svalutazione vengano meno, l'attività viene rivalutata nei limiti del valore che essa avrebbe avuto nel caso in cui la svalutazione non avesse mai avuto luogo. Le svalutazioni e le rivalutazioni vengono imputate nel Conto Economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate, collegate e altre imprese sono valutate con il metodo del costo, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte a verifica circa eventuali perdite di valore ogniqualvolta vengano rilevati degli indicatori di "impairment". Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita durevole di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso le perdite della partecipata eccedano il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Imposte anticipate e differite

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel Bilancio d'esercizio.

Le imposte anticipate sulle perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nei periodi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il valore di presumibile netto realizzo.

I costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo e nelle condizioni attuali sono rilevati come segue:

- materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo del costo medio ponderato;
- prodotti finiti e semilavorati: costo diretto dei materiali e del lavoro più una quota delle spese generali di produzione, definita in base alla normale capacità produttiva, escludendo gli oneri finanziari.

Il valore di presumibile netto realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Crediti commerciali, altri crediti e altre attività finanziarie

Rilevazione iniziale

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di *business* che Antares Vision usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali Antares Vision ha applicato l'espedito pratico, Antares Vision inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* più, nel caso di un'attività finanziaria non al *fair value* rilevato nel Conto Economico, i costi di transazione.

I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa, quali i crediti scadenti entro i 12 mesi, sono valutati al prezzo dell'operazione definito secondo l'IFRS 15 e descritto nel paragrafo "Ricavi da contratti con i clienti".

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI (FVOCI), deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire ("test SPPI"). Le attività finanziarie i cui flussi di cassa non soddisfano i requisiti sopra indicati sono classificati e misurati al *fair value* rilevato a Conto Economico.

Valutazione successiva

Le attività finanziarie classificate e misurate al costo ammortizzato, tra cui i crediti commerciali, sono possedute nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali. Tali attività sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevate a Conto Economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Le attività finanziarie che sono classificate e misurate al *fair value* rilevato in OCI ("FVOCI") sono possedute nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie. Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a Conto Economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel Conto Economico.

Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel Conto Economico ("FVT PL") sono iscritti nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel Conto Economico. In questa categoria rientrano gli strumenti derivati e le partecipazioni quotate che Antares Vision non ha scelto irrevocabilmente di classificare al *fair value* rilevato in OCI. I dividendi su partecipazioni sono rilevati come altri proventi nel Conto Economico quando è stato stabilito il diritto al pagamento.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo quando i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o quando Antares Vision ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici

della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui Antares Vision abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività ma non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel Bilancio d'esercizio nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, Antares Vision riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Perdita di valore

Antares Vision iscrive una svalutazione per perdite attese (*Expected Credit Loss* o 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al *fair value* rilevato a Conto Economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che Antares Vision si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, Antares Vision applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, Antares Vision non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento.

Disponibilità liquide e depositi a breve

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, i depositi altamente liquidi con una scadenza di tre mesi o inferiore, che sono prontamente convertibili in un dato ammontare di denaro e soggetti ad un rischio non significativo di variazioni di valore.

Debiti commerciali e altre passività finanziarie

Rilevazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto Economico o tra i prestiti e finanziamenti.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva le passività finanziarie sono classificate in due categorie:

- Passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto Economico (FVTPL);
- Passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti)

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a Conto Economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a Conto Economico. Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Antares Vision che non sono designati come strumenti di copertura e i *warrant*. Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel Conto Economico.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto Economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel Conto Economico.

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel Conto Economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando Antares Vision deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un esborso di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando Antares Vision ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo

dell'eventuale accantonamento è presentato nel Conto Economico al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

L'accantonamento a fronte delle garanzie sui prodotti è rilevato quando il prodotto è venduto o il servizio è prestato al cliente. La rilevazione iniziale si basa sull'esperienza storica. La stima dei costi per interventi in garanzia è rivista annualmente.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) iscritto dalle società italiane corrisponde alla passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente.

Le società italiane di Antares Vision non sono tenute al versamento del TFR al Fondo Tesoreria INPS disposto dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 in quanto per nessuna risultava superato il limite di 50 dipendenti nel corso dell'esercizio 2006 o del primo esercizio di attività.

Per la parte non destinata ai fondi di previdenza complementare, il TFR è dunque considerato un piano a benefici definiti e viene assoggettato a valutazione attuariale. Le quote destinate ai fondi di previdenza complementare vengono considerate un piano a contribuzione definita.

Pagamenti basati su azioni

Alcuni amministratori e dipendenti del Gruppo di cui è a capo Antares Vision ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale"). Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal *fair value* alla data in cui l'assegnazione è effettuata utilizzando un metodo di valutazione appropriato, come spiegato più in dettaglio nella corrispondente sezione del presente documento.

Il trattamento contabile è diverso a seconda che si tratti di dipendenti o amministratori della Società o di dipendenti o amministratori di altre Società del Gruppo:

- nel primo caso il costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale quanto alle opzioni assegnate ai dipendenti di Antares Vision e tra i costi per servizi quanto

alle opzioni assegnate agli amministratori della Società lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio;

- nel secondo caso il costo è rilevato ad incremento della partecipazione nella società del Gruppo di cui il dipendente o amministratore fa parte lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio e trova come contropartita un corrispondente incremento di patrimonio netto.

I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni periodo fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) del periodo rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di *performance* non vengono prese in considerazione quando viene definito il *fair value* del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel *fair value* alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel *fair value* del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di *performance*.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di *performance* e/o di servizio. Quando i diritti includono una condizione di mercato o a una condizione di non maturazione, questi sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato o le altre condizioni di non maturazione cui soggiogano siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni di *performance* e/o di servizio devono essere soddisfatte.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il *fair value* alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del *fair value* totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica. Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del *fair value* del piano viene speso immediatamente a conto economico.

Conversione di poste in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a Conto Economico dei relativi utili e perdite su cambi.

Ricavi da contratti con i clienti

Antares Vision è impegnata nella fornitura di sistemi d'ispezione per il controllo qualità, di soluzioni di tracciatura per l'anticontraffazione, il controllo della filiera e la gestione intelligente dei dati.

I ricavi derivanti da contratti con i clienti seguono il principio IFRS 15 – *Revenue Recognition* che richiede di analizzare i contratti secondo il cosiddetto *5-step model* che prevede di:

- identificare il contratto con il cliente;
- identificare le *performance obligation* incluse nel contratto;
- determinare il prezzo della transazione;
- allocare il prezzo alle *performance obligation*;
- rilevare il ricavo quando l'entità soddisfa la *performance obligation*.

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati per un ammontare che riflette il corrispettivo che Antares Vision si aspetta di ricevere all'adempimento dell'obbligazione di fare, con il trasferimento del bene o servizio quando il cliente ne acquisisce il controllo.

Il momento del passaggio del controllo coincide con il trasferimento della titolarità o del possesso del bene all'acquirente, quindi generalmente con la spedizione, o con il completamento del servizio.

Antares Vision ritiene che il prezzo non includa componenti di finanziamento significative.

Antares Vision considera se ci sono altre promesse nel contratto che rappresentano obbligazioni di fare sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato (ad esempio garanzie).

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che

intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Laddove Antares Vision riceva un contributo non monetario, l'attività ed il relativo contributo sono rilevati al valore nominale e rilasciati nel Conto Economico, in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle in vigore alla data di chiusura di bilancio.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a Patrimonio Netto sono rilevate anch'esse a Patrimonio Netto e non nel Conto Economico. Il *management* periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi.

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono normalmente rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto. Se l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel Conto Economico. I crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti ovvero tra i debiti.

Uso di stime

La preparazione del Bilancio d'esercizio di Antares Vision richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

Nell'applicare i principi contabili di Antares Vision, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti in bilancio.

Principi contabili emanati ed entrati in vigore nel 2021

Modifiche all'IFRS 9, IAS 39 e IFRS17: Interest Rate Benchmark Reform, Fase 2

Le modifiche includono il temporaneo alleggerimento dei requisiti con riferimento agli effetti sui bilanci nel momento in cui il tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) viene sostituito da un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (Risk Free Rate- RFR):

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;
- fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

Queste modifiche non hanno impatto sul presente Bilancio d'esercizio.

Amendments to IFRS 16 "Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021"

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica al principio IFRS 16. La modifica consente ad un locatario di non applicare i requisiti nell'IFRS 16 sugli effetti contabili delle modifiche contrattuali per le riduzioni dei canoni di *lease* concesse dai locatori che sono diretta conseguenza dell'epidemia da Covid-19. La modifica introduce un espediente pratico secondo cui un locatario può scegliere di non valutare se le riduzioni dei canoni di leasing rappresentano modifiche contrattuali. Un locatario che sceglie di utilizzare questo espediente contabilizza queste riduzioni come se le stesse non fossero modifiche contrattuali nello scopo dell'IFRS 16.

Le modifiche dovevano essere applicabili fino al 30 giugno 2021, ma poiché l'impatto della pandemia di Covid-19 continua, il 31 marzo 2021, lo IASB ha prorogato il periodo di applicazione dell'espedito pratico fino al 30 giugno 2022.

Le modifiche si applicano agli esercizi che iniziano il 1° aprile 2021 o successivamente. Antares Vision non ha ricevuto agevolazioni sui canoni di locazione legate al Covid-19, ma prevede di applicare l'espedito pratico qualora la fattispecie si dovesse verificare entro il periodo di applicazione consentito.

Principi contabili emanati ma non ancora entrati in vigore

Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current

A gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio
- la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione
- solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Antares Vision sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

Amendments to IFRS 3 - "Business combinations"

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 3 Business Combinations - Reference to the Conceptual Framework. Le modifiche hanno l'obiettivo di sostituire i riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, pubblicato nel 1989, con le referenze al Conceptual Framework for Financial Reporting pubblicato a Marzo 2018 senza un cambio significativo dei requisiti del principio. Il Board ha anche aggiunto una eccezione ai principi di valutazione dell'IFRS 3 per evitare il rischio di potenziali perdite od utili "del giorno dopo" derivanti da passività e passività potenziali che ricadrebbero nello scopo dello IAS 37 o IFRIC 21 Levies, se contratte separatamente. Allo stesso tempo, il Board ha deciso di chiarire che la guidance esistente nell'IFRS 3 per le attività potenziali non verrà impattata dall'aggiornamento dei riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 e si applicheranno prospettivamente.

Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use – Amendments to IAS 16

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato Property, Plant and Equipment – Proceeds before Intended Use, che proibisce alle entità di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari, ogni ricavo dalla vendita di prodotti venduti nel periodo in cui tale attività viene portata presso il luogo o le condizioni necessarie perché la stessa sia in grado di operare nel modo per cui è stata progettata dal management. Invece, un'entità contabilizza i ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti, ed i costi per produrre tali prodotti, nel conto economico.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivi e deve essere applicata retrospettivamente agli elementi di Immobili, impianti e macchinari resi disponibili per l'uso alla data di inizio o successivamente del periodo precedente rispetto al periodo in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica.

Non ci si aspettano impatti materiali per Antares Vision con riferimento a tali modifiche.

Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract – Amendments to IAS 37

A maggio 2020, lo IASB ha pubblicato modifiche allo IAS 37 per specificare quali costi devono essere considerati da un'entità nel valutare se un contratto è oneroso od in perdita. La modifica prevede l'applicazione di un approccio denominato "directly related cost approach". I costi che sono riferiti direttamente ad un contratto per la fornitura di beni o servizi includono sia i costi incrementali che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali. Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivi.

Antares Vision applicherà tali modifiche ai contratti per cui non ha ancora soddisfatto tutte le proprie obbligazioni all'inizio dell'esercizio in cui la stessa applicherà per la prima volta tali modifiche.

Annual Improvements 2018-2020 Cycle

IFRS 9 Financial Instruments – Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica all' IFRS 9. Tale modifica chiarisce le fee che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, incluse le fees pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri. Un'entità applica tale modifica alle passività

finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta la modifica.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivamente, è permessa l'applicazione anticipata. Antares Vision applicherà tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente o alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica. Non ci si aspettano impatti materiali per Antares Vision con riferimento a tale modifica.

Informativa sui principi contabili - Modifiche allo IAS 1 e IFRS Practice Statement 2 Nel febbraio 2021, lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements, in cui fornisce linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili "significative" con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili "rilevanti"; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche allo IAS 1 sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023, è consentita l'applicazione anticipata. Poiché le modifiche al PS 2 forniscono indicazioni non obbligatorie sull'applicazione della definizione di materiale all'informativa sui principi contabili, non è necessaria una data di entrata in vigore per tali modifiche.

La Società sta attualmente valutando l'impatto delle modifiche per determinare l'impatto che avranno sull'informativa sui principi contabili applicati.

Definizione di stima contabile – Modifiche allo IAS 8 Nel febbraio 2021 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 8, in cui introduce una definizione di "stime contabili". Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzano tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023 e si applicano ai cambiamenti di principi contabili e a cambiamenti nelle stime contabili che si verificano a partire dall'inizio di tale periodo o successivamente. L'applicazione anticipata è consentita a condizione che tale fatto sia reso noto.

Non si prevede che le modifiche avranno un impatto significativo nel bilancio di Antares Vision.

Amendments to “IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”

Lo IASB ha pubblicato in data 7 maggio 2021 una modifica al presente principio, il quale richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell’iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili) – un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing.

La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l’applicazione anticipata.

Durata dei *leasing* e tasso di finanziamento marginale

Antares Vision determina la durata del *leasing* come il periodo non annullabile del *leasing* a cui vanno aggiunti sia i periodi coperti dall’opzione di estensione del *leasing* stesso, qualora vi sia la ragionevole certezza di esercitare tale opzione, sia i periodi coperti dall’opzione di risoluzione del *leasing* qualora vi sia la ragionevole certezza di non esercitare tale opzione.

Antares Vision ha la possibilità, per alcuni dei suoi *leasing*, di prolungare il *leasing* o di concluderlo anticipatamente. Antares Vision applica il proprio giudizio nel valutare se vi sia la ragionevole certezza di esercitare le opzioni di rinnovo. Ciò detto, Antares Vision considera tutti i fattori rilevanti che possano comportare un incentivo economico ad esercitare le opzioni di rinnovo o a concludere il contratto. Dopo la data di decorrenza, Antares Vision rivede le stime circa la durata del *leasing* nel caso in cui si presenti un significativo evento o una significativa modifica in circostanze che sono sotto il proprio controllo e che possono influire sulla capacità di esercitare (o di non esercitare) l’opzione di rinnovo o di cancellazione anticipata (ad esempio, investimenti in migliorie sui beni in *leasing* o rilevanti modifiche specifiche sul bene in *leasing*).

Antares Vision non può facilmente determinare il tasso di interesse implicito del *leasing* e quindi utilizza il tasso di finanziamento marginale per misurare la passività per *leasing*. Il tasso di finanziamento marginale è il tasso di interesse che il locatario dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un’attività di valore simile all’attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile. Il tasso di finanziamento marginale quindi riflette cosa Antares Vision avrebbe dovuto pagare, e questo richiede di effettuare una stima quando non esistono dati osservabili o quando i tassi devono essere rettificati per riflettere i termini e le condizioni del *leasing*. Antares Vision stima il tasso di finanziamento marginale utilizzando dati osservabili (quali tassi di interesse di mercato) se disponibili, e effettuando considerazioni specifiche sulle condizioni della partecipata.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il *management* rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, Antares Vision rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso.

Riduzioni di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, che a loro volta derivano dai *budget* delle singole unità generatrici di cassa e non includono attività di ristrutturazione per i quali Antares Vision non si è ancora impegnata o investimenti futuri rilevanti che incrementeranno i risultati dell'attività inclusa nell'unità generatrice di flussi di cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa, così come dai flussi di cassa attesi in futuro e del tasso di crescita utilizzato per l'estrapolazione. Le assunzioni chiave utilizzate per determinare il valore recuperabile sono disponibili nel prosieguo delle presenti Note esplicative.

Accantonamento per perdite attese su crediti commerciali

I crediti commerciali sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui trend storici di incasso al fine di determinare eventuali perdite attese (*Expected Credit Loss* o 'ECL') secondo quanto previsto dall'IFRS 9.

Piani a benefici definiti

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici successivi al rapporto di lavoro ed il valore attuale dell'obbligazione per benefici definiti sono determinati utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione

attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. Queste assunzioni includono la determinazione del tasso di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della complessità della valutazione e della sua natura di lungo termine, tali stime sono estremamente sensibili a cambiamenti nelle assunzioni. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

Ulteriori dettagli sono forniti nel prosieguo delle presenti Note esplicative.

Fair value degli strumenti finanziari

Quando il *fair value* di un'attività o passività finanziaria rilevata nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria non può essere misurato basandosi sulle quotazioni in un mercato attivo, il *fair value* viene determinato utilizzando diverse tecniche di valutazione, incluso il modello dei flussi di cassa attualizzati. Gli input inseriti in questo modello sono rilevati dai mercati osservabili, ove possibile, ma qualora non sia possibile, è richiesto un certo grado di stima per definire il *fair value*. Le stime includono considerazioni su variabili quali il rischio di liquidità, il rischio di credito e volatilità. I cambiamenti delle assunzioni su questi elementi potrebbero avere un impatto sul *fair value* dello strumento finanziario rilevato.

Svalutazioni delle rimanenze

Le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento rigiro sono sistematicamente valutate e, nel caso in cui il valore recuperabile delle stesse risultasse inferiore al valore di acquisto o produzione, sono svalutate. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime della direzione, derivanti dall'esperienza e dai risultati storici conseguiti.

Pagamenti basati su azioni

Stimare il *fair value* dei pagamenti basati su azioni richiede di determinare il modello di valutazione più appropriato, il che dipende dai termini e dalle condizioni in base alle quali tali strumenti sono concessi. Questo richiede anche l'individuazione dei dati per alimentare il modello di valutazione, tra cui ipotesi sul periodo di esercizio delle opzioni, la volatilità e il rendimento azionario.

Rientrano nell'ambito dei pagamenti basati su azioni i due piani di incentivazione azionaria⁴⁶ (il "Primo Piano di Stock Option" e il "Secondo Piano di Stock Option", congiuntamente i "Piani") approvati dall'Assemblea e riservati ad amministratori esecutivi, *top management* e dipendenti chiave di Antares Vision e del Gruppo di cui è controllante, le cui *performance*, in considerazione dei ruoli ricoperti e delle funzioni svolte, siano maggiormente in grado di influenzare i risultati aziendali.

Per la relativa valutazione si è applicato il modello valutativo di Black & Scholes. Il metodo di valutazione di Black & Scholes si basa sulla costruzione di un portafoglio di attività sottostanti e di un certo numero di opzioni, in modo tale che il relativo rendimento atteso nel suo complesso risulti insensibile alle fluttuazioni del prezzo dell'attività ed equivalga al tasso privo di rischio. Il metodo di valutazione di Black & Scholes determina i possibili prezzi per le attività sottostanti a scadenza, oltre alle loro rispettive probabilità di accadimento, ipotizzando che siano distribuite secondo una distribuzione normale (più precisamente, una distribuzione log-normale).

Si rimanda alla corrispondente sezione del presente documento relativamente alle opzioni assegnate e alle successive movimentazioni.

Imposte sul reddito

Le attività fiscali differite sono rilevate per le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile imponibile tale da permettere l'utilizzo delle perdite. E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte della direzione aziendale per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili imponibili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale applicabili.

Informativa per settori

L'IFRS 8 richiede che l'informativa venga fornita per settore utilizzando gli stessi elementi attraverso cui il *management* redige la reportistica interna. Poiché Antares Vision opera in un unico settore di attività identificativo di un'unica *Cash Generating Unit* (CGU), in quanto offre una soluzione integrata di ispezione, tracciatura e gestione dei dati per la protezione dei prodotti di consumo (siano essi farmaci, prodotti di largo consumo, cosmetici o di lusso), per la reportistica interna non vengono abitualmente utilizzati dettagli basati sulla segmentazione settoriale.

⁴⁶ Il Primo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 20 maggio 2020. Il Secondo Piano di Stock Option è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 24 marzo 2021.

Gestione del capitale

Ai fini della gestione del capitale di Antares Vision, si è definito che questo comprende il capitale sociale emesso, le azioni speciali, la riserva sovrapprezzo azioni, i *warrant* e tutte le riserve di capitale attribuibili agli azionisti della Società. L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti. Antares Vision monitora il patrimonio utilizzando un *gearing ratio*, costituito dal rapporto tra il debito netto ed il totale del capitale più il debito netto. Antares Vision include nel debito netto, i finanziamenti fruttiferi, i prestiti, i debiti commerciali ed altri debiti, dedotte le disponibilità liquide, i depositi a breve termine e le attività finanziarie correnti.

GESTIONE DEL CAPITALE		
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi	139.983.824	161.108.159
Altre passività finanziarie non correnti	564.773	1.490.486
Disponibilità liquide e depositi a breve termine	-42.492.793	-67.861.871
Titoli correnti disponibili per la vendita	-34.042.956	-33.144.228
Posizione finanziaria netta a medio - lungo termine	64.012.849	61.592.546
Debiti commerciali e altri debiti	34.687.894	29.360.661
Debito netto	98.700.743	90.953.207
Patrimonio netto	249.890.810	131.444.637
Capitale totale	249.890.810	131.444.637
Capitale e debito netto	348.591.553	222.397.844
<i>Gearing ratio</i>	28,3%	40,9%

Il *gearing ratio* risulta del 28,3% rispetto al 40,9% del periodo di raffronto. Tale risultato deriva dall'effetto congiunto di diversi fattori, i più significativi dei quali sono il *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan, l'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rFXcel meglio descritte nella Nota 12 e nella Nota 13 e la cessione pro-soluto di parte del credito da Patent Box iscritto al 31 Dicembre 2021 (euro 6 milioni di euro 7,8 milioni complessivi).

Si segnala inoltre che nel corso del secondo semestre 2021 la Società ha avviato un'operazione di rifinanziamento del debito bancario, meglio descritta nella Nota 13, che ha comportato la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

Al contempo Antares Vision ha perfezionato l'emissione ed il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "US Private Placement") presso Pricoa Capital Group per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%.

Sul prestito obbligazionario e su taluni finanziamenti è imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Attività non correnti

2. Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso

Nel corso dell'esercizio 2021, gli investimenti di Antares Vision in Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso hanno raggiunto complessivi euro 13.613.307 (euro 12.857.106 al 31 dicembre 2020 ed euro 10.897.350 all'1 gennaio 2020).

La voce presenta la seguente movimentazione:

IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E DIRITTI D'USO				
Descrizione	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
Costo storico 01/01/2020	10.862.174	135.907	1.695.117	12.693.199
Fondo amm.to 01/01/2020	- 642.464	- 120.161	- 459.468	- 1.222.092
Valore di bilancio 01/01/2020	10.219.710	15.747	1.235.649	11.471.106
Incrementi	2.366.670	-	154.698	2.521.368
Decrementi	-	-	143.071	- 143.071
Amm.to del periodo	- 271.796	- 8.589	- 281.227	- 561.613
Decrementi del fondo amm.to	-	-	143.071	- 143.071
Totale variazioni	2.094.873	- 8.589	- 126.529	1.959.755
Costo storico 31/12/2020	12.655.088	135.907	1.706.744	14.497.739
Fondo amm.to 31/12/2020	- 914.260	- 128.750	- 597.624	- 1.640.634
Valore di bilancio 31/12/2020	11.740.828	7.158	1.109.120	12.857.106
Incrementi	875.929	41.712	527.548	1.445.189
Decrementi	-	-	74.940	- 74.940
Amm.to del periodo	- 336.494	- 13.414	- 275.679	- 625.587
Decrementi del fondo amm.to	-	-	11.541	- 11.541
Totale variazioni	539.435	28.298	338.350	906.083
Costo storico 31/12/2021	13.531.017	177.619	2.159.352	15.867.988
Fondo amm.to 31/12/2021	- 1.250.754	- 142.164	- 861.763	- 2.254.681
Valore di bilancio 31/12/2021	12.280.263	35.455	1.297.589	13.613.307

Nella voce Terreni e Fabbricati, pari ad euro 12.280.263 (euro 11.740.828 al 31 dicembre 2020 ed euro 10.219.710 all'1 gennaio 2020), viene indicato il valore dei terreni e dei fabbricati di proprietà, quello relativo ai fabbricati detenuti in *leasing* finanziario in ottemperanza al principio contabile internazionale IFRS 16, e il valore d'uso dei contratti di *leasing*, affitto e noleggio a lungo termine che rientrano nell'ambito di applicazione di tale principio, eventualmente incrementato del valore delle migliorie effettuate sui beni stessi coerentemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali. L'incremento fatto registrare dalla voce afferisce alle opere di ampliamento e ammodernamento delle sedi di Travagliato e Sorbolo.

La voce Attrezzature industriali e commerciali assume un valore di euro 35.455, rispetto al saldo di euro 7.158 dello scorso esercizio e di euro 15.747 dell'1 gennaio 2020.

Gli Altri beni assumono valore pari ad euro 1.297.589 al 31 dicembre 2021, rispetto al valore di euro 1.109.120 al 31 dicembre 2020 e di euro 1.235.649 all'1 gennaio 2020. L'incremento è legato agli investimenti in macchine elettroniche d'ufficio realizzati nel corso dell'esercizio e in misura minore a mobili e arredi destinati alla nuova ala dell'immobile dove si trova la sede legale della Società.

3. Altre attività immateriali

La voce Altre attività immateriali comprende esclusivamente attività a vita definita e al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 11.976.801 (euro 8.465.498 al 31 dicembre 2020 ed euro 5.182.301 all'1 gennaio 2020).

La composizione e la movimentazione delle Altre attività immateriali sono esposte a seguire:

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI					
Descrizione	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico 01/01/2020	1.696.501	145.988	210.778	3.495.703	5.548.971
Fondo amm.to 01/01/2020	- 706.067	- 116.790	- 117.569	- -	940.426
Valore di bilancio 01/01/2020	990.435	29.198	93.209	3.495.703	4.608.545
Incrementi	3.938.770	-	1.440.000	-	5.378.770
Decrementi	- 458.457	-	-	-	458.457
Giroconti	3.495.703	-	-	3.495.703	-
Amm.to del periodo	- 1.734.503	- 29.198	- 47.638	-	1.811.339
Decrementi del fondo amm.to	458.458	-	-	-	-
Totale variazioni	5.699.971	- 29.198	1.392.362	- 3.495.703	3.108.974
Costo storico 31/12/2020	8.672.517	145.988	1.650.778	289.522	10.758.805
Fondo amm.to 31/12/2020	- 1.982.112	- 145.988	- 165.207	-	2.293.308
Valore di bilancio 31/12/2020	6.690.405	-	1.485.571	289.522	8.465.498
Incrementi	6.624.531	-	237.403	17.562	6.879.496
Decrementi	-	-	-	-	-
Amm.to del periodo	- 3.009.410	-	- 358.783	-	3.368.193
Totale variazioni	3.615.121	-	121.380	17.562	3.511.304
Costo storico 31/12/2021	15.297.048	145.988	1.888.182	307.084	17.638.301
Fondo amm.to 31/12/2021	- 4.991.522	- 145.988	- 523.990	-	5.661.500
Valore di bilancio 31/12/2021	10.305.526	-	1.364.191	307.084	11.976.801

La voce Costi di sviluppo ammonta ad euro 10.305.526, già al netto del relativo fondo ammortamento. Si tratta per euro 6.690.405 di costi capitalizzati in esercizi precedenti a cui si sono aggiunti ulteriori capitalizzazioni per euro 6.624.531 derivanti sia da costi interni (costo del personale) sia da costi esterni.

Nel corso dell'esercizio gli amministratori di Antares Vision S.p.A. hanno ritenuto di poter iscrivere nuovi costi una volta verificata la sussistenza di una ragionevole certezza che avrebbero prodotto ricavi nei futuri esercizi.

I Diritti di brevetto industriale risultano interamente ammortizzati.

Nella voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono iscritti software per euro 1.364.191, già al netto del relativo fondo ammortamento.

Infine, le Immobilizzazioni in corso e acconti accoglievano all'1 gennaio 2020 i costi capitalizzati per progetti di sviluppo che sono entrati in ammortamento nel corso dell'esercizio 2020, pertanto girocontati tra i Costi di sviluppo. I successivi incrementi fino al saldo di euro 307.084 del 31 dicembre 2021 sono relativi al progetto di implementazione del nuovo ERP aziendale.

4. Partecipazioni

Il valore delle Partecipazioni esposte nel Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 237.330.698 (euro 128.999.829 al 31 dicembre 2020 ed euro 75.000.498 all'1 gennaio 2020). La voce include le partecipazioni in imprese controllate, in imprese collegate e in altre imprese, tutte valutate con il metodo del costo.

Se ne forniscono a seguire composizione e movimentazione:

PARTECIPAZIONI			
Denominazione	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese	Valore iscritto in bilancio
Valore al 01/01/2020	71.350.498	3.650.000	75.000.498
Incrementi per nuove acquisizioni o costituzioni	16.687.531	244.255	16.931.786
Cessioni o perdite di valore	-	-	-
Aumenti di capitale sociale	37.067.545	-	37.067.545
Altri movimenti	-	-	-
Incremento di valore per i costi legati a Piani di Stock Option	-	-	-
Valore al 31/12/2020	125.105.574	3.894.255	128.999.829
Incrementi per nuove acquisizioni o costituzioni	232.301	3.150.000	3.382.301
Cessioni o perdite di valore	-	-	-
Aumenti di capitale sociale	104.675.842	-	104.675.842
Altri movimenti	78.330	-	78.330
Incremento di valore per i costi legati a Piani di Stock Option	194.396	-	194.396
Valore al 31/12/2021	230.286.443	7.044.255	237.330.698

Il principio contabile IAS 36 “Riduzione di valore delle attività” impone di verificare se esiste qualche elemento che indichi che un’attività o un gruppo di attività (ivi incluse le partecipazioni) possa aver subito una perdita di valore. In tal caso, la società deve stimare il Valore Recuperabile dell’attività o del gruppo di attività. Quanto alle partecipazioni iscritte nel presente Bilancio d’esercizio, non sono stati rilevati elementi che indichino una perdita di valore delle partecipazioni, in considerazione del fatto che le società partecipate: (i) hanno realizzato ottimi risultati nel corso del 2021, in linea con, o, addirittura, superiori alle previsioni effettuate al momento della loro acquisizione; e, (ii) continuano a godere di ottime prospettive di sviluppo future. Maggiori informazioni vengono riportate a seguire, dettagliando la suddivisione tra partecipazioni in imprese controllate e partecipazioni in imprese collegate e altre imprese, fornendo nelle tabelle anche il valore del Patrimonio netto di ciascuna società partecipata al 31 dicembre 2021.

Le partecipazioni in imprese controllate ammontano ad euro 230.286.443 così rappresentate:

Denominazione	Sede	Partecipazione diretta	Patrimonio netto in euro al 31/12/2021	Costo di acquisto	Incrementi di valore per costi legati a Stock option	Valore di iscrizione
Antares Vision Inc. America	New York, USA	100,00%	164.531.416	138.736.194	64.581	138.800.775
Imago Technologies GmbH	Friedberg, Germania	100,00%	7.066.064	3.227.137	14.139	3.241.276
Antares Vision do Brasil Ltda	San Paolo, Brasile	99,99%	1.229.287	116.707	15.668	132.375
Antares Vision France Sas	Rillieux-la-Pape, Francia	100,00%	845.410	10.000	9.171	19.171
Antares Vision Ireland Ltd	Galway, Irlanda	100,00%	8.060	10.000		10.000
Antares Vision Rus OOO	Mosca, Russia	100,00%	40.496	137		137
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Hong Kong	100,00%	520.195	1.170	13.757	14.927
FT System S.r.l.	Piacenza, Italia	100,00%	20.898.508	70.712.714	50.330	70.763.044
Tradeticity d.o.o	Zagabria, Croazia	82,80%	145.971	932.083	8.789	940.872
Convel S.r.l.	Vicenza, Italia	100,00%	4.352.359	15.730.337	11.846	15.742.183
Antares Vision Germany	Friedberg, Germania	100,00%	180.246	25.000		25.000
Innovative Marking Digital Solutions (IMDS)	Londra, UK	70,00%	8.500	111		111
Antares Vision India Private Limited	Mumbai, India	99,998%	287.836	590.457	6.114	596.571
				230.092.047	194.396	230.286.443

A seguire si analizzano nel dettaglio le partecipazioni in società controllate con Patrimonio netto negativo o significativamente inferiore rispetto al valore di carico nel Bilancio d’esercizio di Antares Vision.

Con riferimento alla partecipazione in Antares Vision do Brasil, il valore della partecipazione ammonta a euro 116.707 a fronte di un Patrimonio netto negativo per euro 1.229.287. Si tratta di una dinamica straordinaria, fortemente influenzata dall’emergenza sanitaria legata al diffondersi del Covid-19 che ha tristemente visto il Brasile tra i Paesi più colpiti. Ciò non ha tuttavia minato la previsione di pieno recupero delle condizioni di equilibrio economico finanziario della filiale. Segnali positivi si sono già potuti constatare nel *trend* positivo fatto registrare a partire dalla fine del 2020 e ulteriormente accentuato nel 2021.

Antares Vision Asia Pacific presenta un Patrimonio netto negativo per euro 520.195 a fronte di un valore di carico della partecipazione di euro 1.170. Nello scorso esercizio, ancora in fase di *start up*, la partecipata ha risentito degli effetti della pandemia. Le perdite pregresse sono tuttavia state parzialmente compensate dal risultato positivo dell'esercizio 2021, pari ad euro 505.980. Le previsioni per i prossimi anni sono di crescita, grazie alle opportunità attese nel mercato asiatico. Non si ravvisano elementi di perdita di valore.

Tradeticity presenta un Patrimonio netto di euro 145.971 a fronte di un valore di carico di euro 932.083. A tal proposito si segnala che Tradeticity, unitamente alla sua partecipata Tradeticity Services, sta sempre più diventando un centro di specializzazione per l'implementazione in Europa delle soluzioni di Livello 4 (ATS e ATS Flex).

Per quanto riguarda la partecipazione nella società Convel, il valore di carico rispecchia il corrispettivo pagato in occasione dell'acquisizione, corrispettivo che il *management* ritiene essere ancora un'indicazione rilevante del valore delle attività acquisite alla luce della *performance* che Convel ha fatto registrare dalla data di acquisizione e in particolare nel corso dell'esercizio 2021, nonché delle previsioni future.

Discorso analogo va fatto per la partecipazione nella società FT System iscritta nel presente Bilancio d'esercizio al costo di acquisto incrementato nel dicembre 2021 per euro 3 milioni per effetto dell'aumento di capitale sociale effettuato da Antares Vision. Anche per FT System non sono stati rilevati elementi che indichino una perdita di valore della partecipazione, in considerazione degli ottimi risultati realizzati nell'esercizio 2021 e delle altrettanto ottime previsioni di sviluppo future.

Quanto alla partecipazione nella società Antares Vision India, di cui Antares Vision detiene il 99,998% del capitale sociale (il restante 0,002% è detenuto da FT System), il relativo valore di carico è stato determinato nel marzo 2021 in occasione dell'acquisto della quota di minoranza. Ad esso si è aggiunto nel dicembre 2021 l'importo di euro 116.365 a titolo di aumento di capitale sociale. Sia l'acquisto della quota di minoranza, sia l'aumento di capitale sociale rappresentano la volontà del *management* di investire nella società partecipata per garantire un presidio territoriale dell'area ed in vista delle buone prospettive di crescita previste. La perdita di euro 54.087 che Antares Vision India ha fatto registrare nel 2021 è da ritenersi eccezionale e non indicativa di alcuna perdita di valore.

Infine, la partecipata Innovative Marking Digital Solutions (IMDS), è una *holding* di partecipazioni costituita nel dicembre 2020 che essendo priva di operatività presenta patrimonio netto negativo per effetto dei costi di struttura sostenuti nell'esercizio 2021.

Le altre società controllate presentano tutte patrimonio netto ampiamente superiore al valore di carico. A seguire si riepilogano le principali evoluzioni intercorse nell'esercizio 2021 sulla struttura del Gruppo di cui Antares Vision è a capo.

L'acquisizione di Applied Vision Holdings Corporation e delle sue controllate (unitamente "Applied Vision") è stata perfezionata il 16 dicembre 2020 attraverso Antares Vision Inc. ("AV US"). Nel corso del primo semestre 2021 ha avuto efficacia la fusione tra Applied Vision Holdings Corporation e le sue controllate.

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A..

Il corrispettivo di acquisto, pari a iniziali 11.651 euro migliaia, è stato corrisposto per cassa e ha previsto un aggiustamento in aumento del prezzo per 460 euro migliaia grazie al raggiungimento dei pre-concordati obiettivi di fatturato 2021 definiti contrattualmente. Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione sono state rese disponibili a FT System da parte di Antares Vision, per mezzo di un finanziamento infragruppo, oggetto di parziale rinuncia al rimborso per 3.000 euro migliaia nel dicembre 2021. L'aggiustamento di prezzo verrà invece erogato nel corso del 2022.

In data 31 marzo 2021 AV US ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"), società specializzata nella realizzazione di software per il settore *Life Science* e *Food & Beverage*, per garantire la sicurezza dei medicinali e dei prodotti lungo la catena distributiva, la compliance delle normative applicabili in materia e l'acquisizione e l'elaborazione di dati in tempo reale. rfXcel opera sia a livello governativo (c.d. Livello 5) e corporate (c.d. Livello 4), sia a livello di gestione della *supply chain* attraverso un modello di *business* interamente SaaS ("*Software-as-a-service*"), con una parte significativa dei ricavi derivanti da contratti di abbonamento a lungo termine, in gran parte ricorrenti.

A fronte di un prezzo di acquisto pari a 120.771 migliaia di dollari⁴⁷, Mediobanca S.p.A. ha fornito ad Antares Vision una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, al Mercato Telematico Azionario ("MTA", oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti da Antares Vision ad AV US tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana.

Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, sarà pagabile ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023 dal Gruppo, subordinatamente al raggiungimento di determinati target di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso

⁴⁷ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel.

Alcuni membri chiave del management di rfXcel, incluso il CEO e fondatore Glenn Abood, hanno reinvestito in Antares Vision il 40% dei proventi netti derivanti dalla cessione delle loro partecipazioni, percentuale corrispondente a circa 8 milioni di dollari statunitensi. L'equivalente in euro di detto importo è stato versato nelle casse di Antares Vision quale prezzo di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai *Manager* e deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2021 in parziale esercizio della delega ad aumentare il capitale conferita dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 febbraio 2021.

Nel marzo 2021 è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India"), *joint venture* costituita in data 20 aprile 2019 con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited. Al 31 dicembre 2020 la quota di partecipazione detenuta era del 51%. La partecipazione era classificata come partecipazione a controllo congiunto ed era iscritta al costo di euro 163.462. In occasione dell'acquisizione della quota di minoranza, per effetto della quale Antares Vision S.p.A. detiene il 99,998% e FT System il restante 0,002% a fronte di un esborso complessivo di euro 232.310, il valore della partecipazione, è stato adeguato al *fair value* determinando l'iscrizione a Conto economico di un provento pari ad euro 78.329.

Nell'agosto 2021, inoltre, Antares Vision ha deliberato un aumento di capitale sociale per euro 116.365 per garantire una maggiore patrimonializzazione della controllata.

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad AV US di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.900 euro migliaia, è stato per una parte (356 euro migliaia) compensato con crediti detenuti da AVNA nei confronti del socio di minoranza e per una parte (1.544 euro migliaia) versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

Per quanto riguarda la partecipazione nella controllata tedesca Imago Technologies, come già illustrato nel paragrafo dedicato alla FTA, la prima applicazione dei principi contabili internazionali ha comportato lo storno delle rivalutazioni che Antares Vision aveva effettuato dalla data di FTA per effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Infine, come meglio dettagliato nel prosieguo nel paragrafo dedicato ai Pagamenti basati su azioni, il costo delle Stock Option assegnate a dipendenti e amministratori delle società di cui Antares Vision è Capogruppo è stato iscritto ad incremento del valore della partecipazione nella società di cui il dipendente o amministratore fa parte lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del

servizio e trova come contropartita un corrispondente incremento di patrimonio netto. Per effetto di ciò l'incremento delle partecipazioni al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 194.396.

Le partecipazioni in imprese collegate e altre imprese ammontano ad euro 7.044.255 così rappresentate:

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE IMPRESE				
Denominazione	Città se in Italia o Stato estero	Patrimonio netto in euro al 31/12/2021	Quota posseduta in %	Valore di iscrizione
OROBIX SRL	BERGAMO, ITALIA	2.751.122	37,5%	3.250.000
SIEMPHARMA SRL	APRILIA (LT), ITALIA	2.188.697	30,0%	1.900.000
NEURALA	BOSTON (USA)	(*)	0,4%	244.255
HUMANS GARDEN	ADRO (BS), ITALIA	(*)	10,0%	150.000
RURALL	MILANO, ITALIA	5.968.518	25,0%	1.500.000
Totale				7.044.255

(*) dati non disponibili. Trattasi di società neo-costituite che non hanno ancora depositato il primo bilancio

Orobix S.r.l. è una società con sede a Bergamo che opera nei sistemi di intelligenza artificiale di cui Antares Vision ha acquisito il 37,5% del capitale sociale nel dicembre 2019 attraverso un aumento di capitale sociale. La partecipazione è valutata secondo il metodo del costo e pertanto iscritta al valore di euro 3.250.000. Al 31 dicembre 2021 il Patrimonio netto è pari ad euro 2.751.122 in seguito alla rilevazione di una perdita di esercizio di euro 223.828. Non si ritiene che tale dinamica possa rappresentare un elemento di perdita di valore della partecipazione, al contrario si stima una ripresa anche grazie alle crescenti sinergie e collaborazioni con Antares Vision.

Nel luglio 2021 Antares Vision ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società pariteticamente posseduta dai *partner*, con l'obiettivo di realizzare progetti volti a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente tutti i consumatori. La partecipazione è iscritta per euro 1.500.000, versati per euro 375.000. Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2021 risulta essere di euro 5.968.518, dopo la rilevazione di una perdita d'esercizio di euro 31.482, giustificata dal fatto che si tratta di una relatà ancora non operativa e in fase di *start-up*.

Siempharma S.r.l. (partecipazione a controllo congiunto per la presenza di patti parasociali) è una società attiva nel settore della progettazione e commercializzazione di macchine per il *packaging*, di cui Antares Vision ha

acquisito dapprima il 10% del capitale sociale in data 28 gennaio 2019 e successivamente un ulteriore 20% del capitale sociale in data 27 settembre 2021. Risulta iscritta al 31 dicembre 2021 secondo il metodo del costo per l'importo di euro 1.900.000. Al 31 dicembre 2021 il patrimonio netto della società è pari ad euro 2.188.697 in seguito alla rilevazione di una perdita di euro 67.188. Tale dinamica non è da ritenersi un elemento di perdita di valore della partecipazione. Nonostante l'andamento non positivo dell'esercizio 2021, le previsioni per i prossimi anni sono di netta ripresa, soprattutto grazie ad una importante *partnership* commerciale in fase di negoziazione.

Neurala è *startup* innovativa con sede a Boston, operante nell'intelligenza artificiale applicata alla tecnologia di visione per l'ispezione. L'investimento permette ad Antares Vision di proseguire il proprio percorso nell'*Artificial Intelligence*, già iniziato con l'ingresso nel capitale sociale di Orobix. Il *team* di ricerca di Neurala ha creato la tecnologia *Lifelong-Deep Neural Network™*, che riduce i requisiti sui dati per lo sviluppo di modelli di intelligenza artificiale e consente l'apprendimento continuo nel *cloud* o *on premises*. L'intelligenza artificiale di Neurala può essere addestrata su specifiche categorie di problemi di ispezione solo con immagini di prodotti considerati "accettabili" o "buoni", a differenza di approcci di *deep learning* tradizionali che tipicamente necessitano di esempi di prodotti buoni e difettosi. In questo modo il processo di apprendimento risulta più veloce rispetto agli approcci tradizionali, riducendo i tempi, i costi e le competenze richieste per costruire e mantenere soluzioni di intelligenza artificiale personalizzate applicate alle tecnologie di visione nell'ambito della produzione. La relativa partecipazione è esposta al costo di acquisto pari ad euro 244.255.

Humans Garden è un'azienda agricola con sede ad Adro, di cui Antares Vision ha acquistato il 10% del capitale sociale nel marzo 2021. Si tratta di un progetto imprenditoriale di agricoltura sostenibile che ha nella cooperazione sociale ed economica, nella valorizzazione del territorio e nell'innovazione il motore delle proprie idee attraverso la realizzazione di serre ad alta tecnologia per produrre cibo genuino con un basso impatto ambientale.

5. Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo

Al 31 dicembre 2021 i Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo ammontano ad euro 10.896.931 (euro 4.049.327 al 31 dicembre 2020 ed euro 3.525.317 all'1 gennaio 2020). Rappresentano la quota scadente oltre i 12 mesi dei finanziamenti infragruppo erogati da Antares Vision alle proprie controllate. La quota corrente è esposta nella voce Crediti finanziari correnti verso Società del Gruppo analizzata nella Nota 9. Si rimanda alla sezione dedicata all'analisi dei Rapporti con parti correlate per l'analisi della composizione della voce.

I finanziamenti sono regolati a normali condizioni di mercato.

6. Attività finanziarie non correnti

Le Attività finanziarie non correnti ammontano ad euro 16.763 (euro 23.457 al 31 dicembre 2020 ed euro 76.564 all'1 gennaio 2020) e sono relative a depositi cauzionali versati a garanzia di contratti in essere per euro 10.457 e a strumenti derivati attivi per euro 6.306.

7. Attività per imposte anticipate

Le Attività per imposte anticipate sono pari ad euro 5.937.902 (euro 4.123.182 al 31 dicembre 2020 ed euro 7.627.978 all'1 gennaio 2020) ed in larga parte sono relative alla perdita fiscale realizzata dalla Società nell'esercizio in commento, oltre agli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali.

Si espone a seguire la composizione e la movimentazione della voce:

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE							
Descrizione	Attività per imposte anticipate su perdite fiscali	Attività per imposte anticipate IAS 19	Attività per imposte anticipate IFRS 15	Attività per imposte anticipate IAS 38	Attività per imposte anticipate IFRS 2	Altre attività per imposte anticipate	Totale
Valore al 01/01/2020	-	210.425	7.081.583	335.970	-	-	7.627.978
Variazioni del periodo	812.733	85.874	-4.344.743	-106.175	28.014	19.500	-3.504.797
Valore al 31/12/2020	812.733	296.299	2.736.840	229.795	28.014	19.500	4.123.182
Variazione nel periodo	4.075.860	95.575	-2.405.804	-104.855	140.945	13.000	1.814.721
Valore al 31/12/2021	4.888.593	391.874	331.036	124.940	168.959	32.500	5.937.902

Con riferimento alla perdita fiscale, l'organo amministrativo giudica tale perdita del tutto temporanea, ritenendo pertanto sussistere le condizioni per rilevare attività per imposte anticipate. La valutazione è stata condotta seguendo il generale principio della prudenza ed è il risultato di un *Business Plan* dal quale si stima il pieno utilizzo delle attività per imposte anticipate in compensazione degli imponibili fiscali futuri nell'orizzonte temporale di breve termine definito nel piano.

L'applicazione degli IFRS ha comportato lo stanziamento di attività per imposte anticipate che al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 1.016.809. Tale valore è ascrivibile per euro 391.874 all'applicazione dello IAS 19, per euro 331.036 all'applicazione dell'IFRS 15 relativo alla *revenue recognition*, per euro 124.940 allo stralcio di costi di impianto precedentemente capitalizzati secondo i principi contabili italiani e per euro 168.959 all'applicazione dell'IFRS 2 relativamente alle *Stock options*.

Attività correnti

8. Rimanenze

Il valore delle Rimanenze al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 21.895.239 (euro 21.425.286 al 31 dicembre 2020 ed euro 18.489.250 all'1 gennaio 2020), valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Il saldo risulta così composto:

RIMANENZE					
Descrizione	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Acconti su scorte	Totale rimanenze
Valore al 01/01/2020	14.248.117	419.358	3.494.951	326.825	18.489.250
Variazione nel periodo	2.929.617	132.287	14.021	- 139.890	2.936.036
Valore al 31/12/2020	17.177.733	551.646	3.508.972	186.935	21.425.286
Variazione nel periodo	1.023.442	- 30.044	- 956.486	433.041	469.953
Valore al 31/12/2021	18.201.175	521.602	2.552.486	619.976	21.895.239

Tale valore è iscritto al netto del relativo fondo svalutazione pari ad euro 337.027 (euro 322.043 al 31 dicembre 2020) e relativo alle rimanenze che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento rigiro. Nel corso dell'esercizio il fondo non ha fatto rilevare variazioni significative, essendosi movimentato esclusivamente per euro 14.983 come maggior accantonamento di competenza sulla base delle stime e del *trend* storico.

9. Crediti commerciali

I Crediti commerciali hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto sono stati iscritti al valore presumibile di realizzo, senza necessità di procedere alla loro valutazione secondo il criterio del costo ammortizzato, né alla loro attualizzazione.

Il valore di presumibile realizzo corrisponde alla differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti calcolato sulla base dell'esame delle singole posizioni creditorie e tenendo in considerazione l'esperienza passata, specifica per *business* ed area geografica, come richiesto dall'IFRS 9.

Al 31 dicembre 2021 la voce ammonta ad euro 39.434.137 (al netto del relativo fondo di euro 474.686), rispetto al saldo di euro 38.500.679 del 31 dicembre 2020 e di euro 52.976.543 dell'1 gennaio 2020.

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza della voce Crediti commerciali:

CREDITI COMMERCIALI			
Descrizione	Crediti verso clienti	Fondo rischi su crediti	Totale crediti commerciali
Valore al 01/01/2020	53.618.430	- 641.887	52.976.543
Variazione nel periodo	- 14.281.127	- 194.737	- 14.475.864
Valore al 31/12/2020	39.337.302	- 836.623	38.500.679
Variazione nel periodo	571.522	361.937	933.458
Valore al 31/12/2021	39.908.824	- 474.686	39.434.137

Il Fondo rischi su crediti ha fatto registrare la seguente movimentazione:

FONDO RISCHI SU CREDITI	
Valore al 01/01/2020	641.887
Utilizzi	- 7.987
Accantonamenti	202.724
Valore al 31/12/2020	836.623
Utilizzi	- 549.664
Accantonamenti	187.727
Valore al 31/12/2021	474.686

Antares Vision opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela, monitora costantemente l'esposizione creditizia e attiva immediate procedure di recupero crediti con le controparti che presentano scaduti. Raramente si rende necessario mettere in atto azioni legali.

CREDITI PER FASCE TEMPORALI				
	2021	Incidenza %	2020	Incidenza %
A scadere	16.771.047	42,0%	21.531.058	54,7%
Scaduto tra 0-30 gg	6.171.444	15,5%	2.707.327	6,9%
Scaduto tra 31-60 gg	1.233.780	3,1%	1.355.416	3,4%
Scaduto tra 61-90 gg	1.019.321	2,6%	1.158.636	2,9%
Scaduto tra 91-180 gg	2.772.104	6,9%	1.879.469	4,8%
Scaduto tra 181-365 gg	5.199.416	13,0%	5.059.006	12,9%
Scaduto oltre l'anno	6.741.712	16,9%	5.646.389	14,4%
Totale al netto del fondo svalutazione crediti	39.908.823	100%	39.337.302	100%
Fondo svalutazione crediti	- 474.686	-	- 836.623	-
Totale crediti commerciali	39.434.137		38.500.679	

Dato il modello di *business* di Antares Vision, a causa del dilungarsi dei Site Acceptance Test (SAT), è normale che lo scaduto superi i 180 giorni, senza che questo sia identificativo dell'insolvibilità del cliente.

Lo scaduto oltre i 180 giorni è da attribuire a crediti verso *intercompany* e verso alcuni clienti che risultano essere anche fornitori (prestazioni commerciali e servizi di installazione dei macchinari). Il regolamento delle partite in

essere con tali soggetti avviene per compensazione credito/debito, per la quale si attende il raggiungimento di saldi simili.

Si precisa infine che non esistono fenomeni di dipendenza commerciale o concentrazione significativa nei confronti di singoli clienti e il portafoglio crediti risulta ben ripartito per area geografica consentendo una mitigazione del rischio Paese.

10. Crediti finanziari correnti verso Società del Gruppo

I Crediti finanziari verso Società del Gruppo sono pari ad euro 7.795.651 al 31 dicembre 2021 (euro 5.099.658 al 31 dicembre 2020). Sono rappresentati dalla quota scadente entro 12 mesi dei prestiti infragruppo che la Società ha erogato alle proprie controllate come supporto finanziario nella loro fase di *start up*. La quota scadente oltre i 12 mesi viene classificata nella voce Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo. Si rimanda alla sezione dedicata all'analisi dei Rapporti con parti correlate per l'analisi della composizione della voce.

I finanziamenti sono regolati a normali condizioni di mercato.

11. Altri crediti

Gli Altri crediti ammontano ad euro 7.807.386 e si confrontano con euro 14.022.079 del 31 dicembre 2020 e euro 4.989.957 dell'1 gennaio 2020. La voce è così composta:

ALTRI CREDITI				
Descrizione	Crediti tributari	Acconti a fornitori	Altri	Totale altri crediti
Valore al 01/01/2020	3.820.045	509.899	660.012	4.989.957
Variazione nel periodo	6.663.668	767.796	1.600.659	9.032.123
Valore al 31/12/2020	10.483.714	1.277.695	2.260.671	14.022.079
Variazione nel periodo	- 6.742.322	- 872.221	1.399.850	- 6.214.693
Valore al 31/12/2021	3.741.391	405.474	3.660.521	7.807.386

I Crediti tributari passano da un saldo di euro 3.820.045 dell'1 gennaio 2020 ad un saldo di euro 10.483.714 del 31 dicembre 2020 e di euro 3.741.391 del 31 dicembre 2021. Nel precedente esercizio tale voce era stata fortemente influenzata dal beneficio fiscale del *Patent Box* per gli anni 2016-2019 che aveva comportato l'iscrizione di Crediti tributari per un importo di 7.783.448, di cui euro 6.709.273 relativi ad IRES ed euro 1.074.175 relativi ad IRAP. Nel corso del 2021 il credito è stato ceduto pro-soluto ad un primario istituto di credito per euro 6.000.000 e utilizzato in compensazione di debiti tributari per l'importo residuo.

La voce Acconti (euro 405.474 al 31 dicembre 2021, euro 1.277.695 al 31 dicembre 2020 ed euro 509.899 all'1 gennaio 2020) accoglie i crediti per anticipi versati a fornitori.

La voce Altri crediti passa da un valore di euro 2.260.671 del 31 dicembre 2020 ad un valore di euro 3.660.521 del 31 dicembre 2021. Per euro 1.633.385 è legata a contributi in conto esercizio non ancora incassati alla fine dell'esercizio ma per cui la Società ha rilevato il corrispondente ricavo in applicazione dello IAS 20 essendone maturata la ragionevole certezza. Tale ricavo viene opportunamente riscontato in correlazione con le quote di ammortamento dei costi capitalizzati.

12. Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti ammonta ad euro 34.042.956 (euro 33.144.228 al 31 dicembre 2020 ed euro 33.132.228 all'1 gennaio 2020).

Gli incrementi dell'esercizio, pari ad euro 898.728, sono dovuti:

- per euro 892.728 all'adeguamento al *fair value* dei titoli e delle polizze assicurative detenute dalla Società e contabilizzato per euro 896.744 tra i Proventi finanziari e per euro 4.016 tra gli Oneri finanziari;
- per euro 6.000 ai versamenti periodici effettuati dalla Società relativamente a polizze assicurative.

Come già indicato nel paragrafo dedicato alle Valutazioni al *fair value*, le attività iscritte nella voce Altre attività finanziarie correnti rientrano nella gerarchia di Livello 3 in quanto il loro *fair value* è determinato con riferimento a variabili non osservabili sul mercato.

13. Disponibilità liquide e depositi a breve

Il saldo della voce Disponibilità liquide e depositi a breve, iscritta al valore nominale, ammonta ad euro 42.492.793 e si confronta con euro 67.861.871 dello stesso periodo dello scorso esercizio e con euro 65.730.714 dell'1 gennaio 2020.

La variazione della voce è legata, tra l'altro, all'effetto congiunto:

- del finanziamento infragruppo erogato in favore di FT System e volto alle acquisizioni di Pen-tec e Tecnel avvenute in data 4 marzo 2021 per un corrispettivo pari a 11.651 euro migliaia (8.767 euro migliaia al netto dei 2.884 euro migliaia di cassa acquisita). Tale finanziamento è stato rinunciato per 3 milioni di euro nel mese di dicembre 2021 per garantire una maggiore patrimonializzazione della controllata e per 1.554 euro migliaia rimborsato da parte di FT System in coerenza con il piano di rimborso previsto.
- della sottoscrizione di un aumento di capitale in Antares Vision Inc. finalizzata all'acquisizione di rfXcel perfezionata in data 31 marzo 2021 da parte della *holding* americana a fronte di un prezzo di acquisto pari

a 121.091 migliaia di dollari⁴⁸ (101.501 migliaia di euro⁴⁹ al tasso di cambio implicito dell'operazione di copertura in cambi), compensati da una posizione finanziaria netta dell'entità acquisita di 1.712 migliaia di dollari (1.460 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione). Per tale operazione Mediobanca S.p.A. ha fornito ad Antares Vision una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia, oggi Euronext Growth, al Mercato Telematico Azionario ("MTA", oggi Euronext Milan);

- dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rFXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di euro 6.807.334 quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni.
- del *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan, che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro 117.275.520. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro 5.598.114 che accoglie i costi sostenuti dalla Società a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate. dai costi straordinari sostenuti per le acquisizioni e per la quotazione complessivamente pari a 8.194 euro migliaia;
- dai costi straordinari sostenuti per le acquisizioni e per la quotazione complessivamente pari a 8.194 euro migliaia;
- della cessione pro-soluto di euro 6.000.000 relativi a parte del credito da *Patent Box* iscritto dalla Società al 31 dicembre 2020 (euro 7.783.448 complessivi, di cui euro 6.709.273 relativi ad IRES ed euro 1.074.175 relativi ad IRAP);
- del collocamento da parte della Società di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. Su tale prestito obbligazionario è imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") su base consolidata coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento;
- dell'operazione condotta dalla Società per il rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8

⁴⁸ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

⁴⁹ 103.276 migliaia di euro al tasso di cambio alla data di acquisizione

anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%. Su taluni di questi finanziamenti è imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") su base consolidata coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento;

- dagli investimenti in partecipazioni:
 - per l'esercizio dell'opzione di acquisto di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad Antares Vision Inc. ("AV US") di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.751 migliaia di dollari, è stato versato per cassa grazie alla liquidità fornita dalla Società ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo;
 - per l'esercizio dell'opzione di acquisto di una ulteriore quota (dal 10% al 30%) in Siempharma con un esborso di 1.500 euro migliaia;
 - per l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India con un esborso di 232 euro migliaia;
 - per la costituzione di RurAll, di cui Antares Vision detiene il 25% del capitale sociale, corrispondente a 1.500 euro migliaia, versati per 375 euro migliaia;

Attività destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2021 non sono presenti attività destinate alla vendita.

Patrimonio netto

14. Capitale e Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021 assume un valore di euro 249.890.810 e si confronta con un saldo di euro 131.444.637 del 31 dicembre 2020 e di euro 113.611.399 dell'1 gennaio 2020.

Il Capitale sociale al 31 dicembre 2021 risulta pari ad euro 169.451, versato per euro 168.144 (euro 143.074 al 31 dicembre 2020 ed euro 142.606 all'1 gennaio 2020).

La Riserva sovrapprezzo azioni iscritta tra le Altre riserve assume invece un valore alla data di chiusura dell'esercizio di euro 209.466.890 (euro 91.002.394 al 31 dicembre 2020 ed euro 90.983.361 all'1 gennaio 2020).

Nel corso dell'esercizio hanno influito sulla voce in commento i seguenti eventi societari:

- il *translisting* dal mercato AIM, oggi Euronext Growth, all'MTA, oggi Euronext Milan, che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro 117.275.520. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro 5.598.114 che accoglie i costi sostenuti dalla Società a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate. Tale approccio rispecchia il dettato dello IAS 32 e ha portato alla determinazione della seguente proporzione:

Azioni ordinarie già in circolazione	Azioni ordinarie di nuova emissione	Azioni ordinarie post-quotazione
58.798.140	10.200.000	68.998.140
85,22%	14,78%	100,00%

Si precisa che le commissioni riconosciute alle banche coordinatrici dell'offerta sono state imputate interamente a deduzione del patrimonio in quanto le commissioni sulle azioni esistenti cedute nell'offerta risultavano a carico degli azionisti venditori e i costi di quotazione addebitati alla Società includevano solo le commissioni sulle nuove azioni emesse;

- l'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di euro 6.807.334 quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni. L'aumento di capitale si inseriva nel contesto dell'esecuzione degli accordi sottoscritti il 16 febbraio 2021 per l'acquisizione da parte della Antares Vision Inc., società posseduta al 100% da Antares Vision, del 100% del capitale sociale di rfXcel, ed era riservato alla sottoscrizione di alcuni soci ed esponenti chiave del management di rfXcel, al fine del reinvestimento in Antares Vision di una porzione corrispondente al 40% dei proventi netti a loro rivenienti in relazione alla cessione delle rispettive azioni di rfXcel;
- l'esercizio nel corso dell'esercizio di n. 578.953 *warrant* emessi nell'aprile 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale tra Antares Vision e Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione della Società sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, con conseguente aumento del Capitale sociale per euro 293 e della Riserva da sovrapprezzo azioni per euro 11.915.

La Riserva straordinaria si è incrementata per effetto della destinazione dell'utile realizzato al 31 dicembre 2020. Tra le Altre riserve sono inoltre iscritte la riserva negativa per euro 9.050.000 costituita in contropartita alla passività finanziaria generata dall'emissione dei *warrant* avvenuta in concomitanza con la quotazione di Antares

Vision sul mercato AIM, oggi Euronext Growth, la riserva negativa per azioni proprie per euro 342.272, costituita nel corso del primo semestre 2021 in occasione dell'acquisto di n. 33.916 secondo quanto previsto dallo IAS 32 e la riserva costituita in contropartita al costo di competenza dei Piani di Stock Option che al 31 dicembre 2021 assume valore di euro 605.767. Per maggiori informazioni si rimanda al prospetto riepilogativo di Movimentazione del Patrimonio Netto, incluso tra i prospetti contabili.

Passività non correnti

15. Prestiti e finanziamenti non correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Prestiti e finanziamenti non correnti ammonta ad euro 127.926.781 (euro 120.009.513 al 31 dicembre 2020, euro 84.409.815 all'1 gennaio 2020). Se ne espone a seguire la composizione:

PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI			
Descrizione	Finanziamenti a medio-lungo termine (quota oltre 12 mesi)	Warrant	Totale prestiti e finanziamenti non correnti
Valore al 01/01/2020	79.895.332	4.514.483	84.409.815
Variazione nel periodo	35.902.813	-	35.599.587
Valore al 31/12/2020	115.798.145	4.211.257	120.009.402
Variazione nel periodo	4.642.306	3.274.961	7.917.378
Valore al 31/12/2021	120.440.452	7.486.218	127.926.781
<i>di cui oltre 5 anni</i>	<i>75.435.151</i>	<i>-</i>	<i>75.435.151</i>

I Prestiti e finanziamenti non correnti accolgono i debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi (la quota scadente entro l'esercizio successivo è classificata nella voce Prestiti e finanziamenti correnti) e la passività finanziaria generata dall'emissione dei *warrant* avvenuta in concomitanza con la quotazione di Antares Vision sul mercato AIM, oggi Euronext Growth.

Nel corso del secondo semestre 2021 la Società ha totalmente rifinanziato il debito bancario esistente, estinguendo i prestiti bancari in essere e sottoscrivendone di nuovi con una duration media di circa 5 anni, una maturity di 7-8 anni e con un costo medio fisso (post-hedging) di circa 1,7%.

Nel settembre 2021 è stato inoltre perfezionato il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "US Private Placement") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE:PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei private placement, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento

e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali.

Relativamente al prestito obbligazionario e a taluni prestiti bancari, è imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*Financial covenants*") su base consolidata e coerenti con la prassi di mercato. Alla data di chiusura dell'esercizio e fino alla data di predisposizione del presente documento i *financial covenants* sono tutti ampiamente rispettati.

Nel corso dell'esercizio 2021 sono state inoltre erogate due *tranches* di un finanziamento nell'ambito del Fondo Crescita Sostenibile – Agenda Digitale per euro 3.729.493, di cui euro 474.473 scadenti oltre 5 anni.

Tra i Prestiti e finanziamenti non correnti è esposto altresì l'adeguamento della passività finanziaria rappresentata dai *warrant*.

Si ricorda a tal proposito che l'Assemblea di Antares Vision tenutasi in data 5 febbraio 2019 ha deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio.

I detentori di *warrant* possono decidere di esercitarli in tutto o in parte richiedendo di sottoscrivere azioni in compendio al prezzo di sottoscrizione (euro 0,10 per azione), a condizione che il prezzo medio mensile rilevato sia maggiore del prezzo strike (euro 9,50 per azione). A fronte dell'esercizio, ai portatori di *warrant* saranno assegnate azioni di compendio sulla base del rapporto di esercizio calcolato secondo la seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo Strike}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$$

Qualora si verifichi la condizione di accelerazione nella formula poc'anzi riportata il prezzo medio mensile si intenderà sostituito dal prezzo di accelerazione (euro 13 per azione).

Il termine di decadenza dei *warrant* indica la prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 5 anni dalla operazione di Aggregazione aziendale con Alp.I e (ii) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 30 giorni di calendario dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione.

Trattandosi di strumenti finanziari che una volta esercitati potranno dare diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, non rientrano nella definizione di strumenti rappresentativi di capitale prevista dallo IAS 32, paragrafo 16. Ne consegue che per la loro prima contabilizzazione debbano essere classificati come passività

finanziaria con contropartita una corrispondente variazione di Patrimonio Netto. I successivi adeguamenti della passività finanziaria trovano contropartita nel Conto Economico.

Nella tabella a seguire si espone la movimentazione della voce. La variazione in diminuzione per euro 303.226 registrata nell'esercizio 2020 è stata rilevata nella voce Proventi finanziari, la variazione in aumento di euro 3.274.961 dell'esercizio 2021 è stata rilevata nella voce Oneri finanziari:

PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI			
Descrizione	n. Warrant	Prezzo	Passività finanziaria
Valore al 01/01/2020	4.528.067	1,0030	4.514.483
Variazioni del periodo	- 1.453.708		- 303.226
Valore al 31/12/2020	3.074.359	1,3698	4.211.257
Variazioni del periodo	- 578.953		3.274.961
Valore al 31/12/2021	2.495.406	3,0000	7.486.218

16. Passività finanziarie per *lease* non correnti

Le Passività finanziarie per *lease* non correnti ammontano ad euro 6.282.191 (euro 5.064.193 al 31 dicembre 2020 ed euro 6.173.907 all'1 gennaio 2020).

Per la contabilizzazione dei contratti di *leasing* e dei contratti di locazione, Antares Vision ha adottato il nuovo principio contabile IFRS 16.

Antares Vision valuta all'atto di sottoscrizione di un contratto se questo possa essere classificato come un *leasing*, ovvero:

- se conferisca il diritto ad utilizzare in modo esclusivo un bene;
- se venga identificato un periodo entro cui il diritto di utilizzo è esercitabile;
- se sia fissato un corrispettivo per il godimento di tale diritto.

Le attività in questo modo identificate vengono iscritte al costo, comprensivo di tutte le spese dirette iniziali, e sono ammortizzate a quote costanti dalla data di decorrenza sino alla fine della vita utile dell'attività sottostante al contratto o, se antecedente, sino alla scadenza del contratto di *leasing*. Contemporaneamente all'iscrizione tra le attività del diritto d'uso, Antares Vision iscrive tra le passività per *leasing* il valore attuale dei pagamenti dovuti incluso il prezzo di una eventuale opzione di acquisto. Il valore delle passività si riduce per effetto dei pagamenti effettuati e può variare in caso di variazione dei termini contrattuali. Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore delle passività è il tasso di finanziamento incrementale (*incremental borrowing rate*).

Per quanto riguarda i contratti di affitto relativi ad immobili e uffici, essendo estremamente probabile, in ottica strategica, l'esercizio della facoltà di estensione degli stessi, la durata è stata calcolata tenendo conto anche del periodo opzionale indicato nelle clausole contrattuali.

I contratti di durata complessiva inferiore o uguale a 12 mesi sono stati esclusi dalla applicazione del principio, così come i contratti per i quali il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore ad euro 5.000. I relativi canoni vengono, pertanto, rilevati come costi lungo la durata del contratto. Al 31 dicembre 2021 l'importo di tali canoni è stato pari ad euro 139.257.

17. Altre passività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2021 le Altre passività finanziarie non correnti ammontano ad euro 564.773 (euro 1.490.486 al 31 dicembre 2020 ed euro 568.648 all'1 gennaio 2020) legati agli strumenti derivati che la Società ha sottoscritto a copertura delle oscillazioni del tasso di interesse su alcuni finanziamenti bancari.

Tipologia di contratto derivato	Contratto di finanziamento	Data di decorrenza del contratto	Data di scadenza del contratto	Tasso d'interesse acquistato	Valuta	Nozionale alla stipula	Mark to market *** al 31/12/2021
Interest Rate Swap (Iccrea Bancaimpresa)	Finanziamento Pool	31/3/2019	31/3/2023	0,020%	Euro	6.666.667	36.120
Interest Rate Swap (Iccrea Bancaimpresa)	Leasing	1/8/2016	1/2/2026	0,450%	Euro	2.365.977	51.601
Interest Rate Swap (Unicredit) *	Leasing	1/12/2019	1/12/2026	0,800%	Euro	837.453	8.960
Interest Rate Swap (Unicredit) **	Leasing	1/12/2019	1/12/2026	0,800%	Euro	305.379	9.259
Interest Rate Swap (Mediobanca)	Finanziamento	18/2/2020	18/2/2025	0,220%	Euro	20.000.000	15.722
Interest Rate Swap (Intesa Sanpaolo)	Finanziamento	30/9/2021	29/9/2028	0,200%	Euro	30.000.000	310.247
Interest Rate Swap (BNL)	Finanziamento	30/9/2022	30/9/2029	0,095%	Euro	30.000.000	132.865
Totale							564.773

* Contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2017 con decorrenza 1 dicembre 2019.

** Contratto sottoscritto in data 27 aprile 2018 con decorrenza 1 dicembre 2019.

*** Per mark to market si intende il valore attuale dei flussi di cassa futuri dell'operazione alla data di riferimento, calcolato sulla base dei fattori di sconto riferibili a ciascun flusso e desunti dalla curva dei tassi di interesse e dalla curva di volatilità esistente sui mercati finanziari alla suddetta data

18. Passività netta per fondi pensionistici

La voce Passività netta per fondi pensionistici è esposta nel Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 per euro 5.888.876 e si confronta con il saldo di euro 4.822.036 del 31 dicembre 2020 e di euro 3.719.272 dell'1 gennaio 2020.

La voce è costituita dal Trattamento di fine rapporto (T.F.R.) iscritto a beneficio dei dipendenti della Società. La variazione dell'esercizio è rappresentata dall'accantonamento dell'esercizio al netto delle erogazioni effettuate e dall'effetto dell'attualizzazione del debito esistente alla data di riferimento.

In applicazione del Principio Contabile IAS 19, paragrafi 67-69, per la valutazione del T.F.R. è stata utilizzata la metodologia "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC). Tale metodologia si caratterizza in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni di T.F.R. maturate in base al servizio che il

lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione è stata realizzata e può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione del T.F.R. già accantonato e delle future quote di T.F.R. che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione, proiettando le retribuzioni del lavoratore;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati del T.F.R. che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente per licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione alla data di valutazione di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Più in dettaglio le ipotesi demografiche adottate sono state le seguenti:

IPOTESI DEMOGRAFICHE	
Decesso	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO adeguati al D.L. n. 4/2019

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

IPOTESI ECONOMICHE			
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	1/1/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,98%	0,53%	0,77%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	0,80%	1,20%
Tasso annuo incremento T.F.R.	2,81%	2,10%	2,40%
Tasso annuo incremento salariale reale	1,00%	1,00%	1,00%

Le frequenze annue di anticipazioni e di turnover riportate nella tabella a seguire sono desunte dalle esperienze storiche di Antares Vision e dalle risultanze scaturenti da un'analisi di *benchmarking* con aziende analoghe:

IPOTESI TURNOVER E ANTICIPAZIONI			
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	1/1/2020
Frequenza anticipazioni	1,50%	1,50%	1,50%
Frequenza turnover	2,50%	2,50%	2,50%

Di seguito si riporta la riconciliazione delle valutazioni IAS 19 tra il valore di inizio periodo e il valore di fine periodo:

RICONCILIAZIONE VALUTAZIONI IAS 19			
Descrizione	ANTARES VISION 31/12/2021	ANTARES VISION 31/12/2020	ANTARES VISION 01/01/2020
Defined Benefit Obligation (DBO) inizio periodo	4.822.016	3.719.272	2.600.739
Service Cost	1.021.434	1.048.974	828.590
Interest Cost	26.984	29.900	33.306
Benefits paid	- 91.951	- 71.590	- 47.785
Adjustments	-	-	-
Expected DBO fine periodo	5.778.482	4.726.556	3.414.850
A(G)/L da esperienza	- 42.214	7.869	37.407
A(G)/L da cambio ipotesi demografiche	-	-	-
A(G)/L da cambio tasso attualizzazione	152.608	87.591	267.015
Defined Benefit Obligation (DBO) fine periodo	5.888.876	4.822.016	3.719.272

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività effettuata per ciascuna ipotesi rilevante alla fine dell'esercizio mostrando gli effetti che si sarebbero potuti avere a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili:

ANALISI DI SENSITIVITA' DEI PRINCIPALI PARAMETRI VALUTATIVI			
Descrizione	ANTARES VISION DBO 31/12/2021	ANTARES VISION DBO 31/12/2020	ANTARES VISION DBO 01/01/2020
Tasso di turnover +1%	5.718.230	4.693.620	3.628.703
Tasso di turnover -1%	6.092.182	4.975.143	3.827.350
Tasso di inflazione +0,25%	6.087.827	4.984.359	3.844.176
Tasso di inflazione -0,25%	5.698.725	4.666.952	3.599.989
Tasso di attualizzazione +0,25%	5.649.100	4.627.234	3.570.569
Tasso di attualizzazione -0,25%	6.143.594	5.029.105	3.877.340

La seguente tabella espone l'indicazione del contributo per il prossimo esercizio e la durata media finanziaria dell'obbligazione così come previsto dallo IAS 19:

SERVICE COST E DURATION			
Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	1/1/2020
Service cost profuturo	1.120.380	1.051.723	1.011.088
Duration	23,9	24,1	24,3

Infine, come previsto dallo IAS 19, si indicano a seguire le erogazioni future stimate del piano:

EROGAZIONI FUTURE			
Anni	31/12/2021	31/12/2020	1/1/2020
1	210.478	304.695	271.436
2	234.518	194.016	161.321
3	267.454	222.193	189.110
4	356.755	249.080	215.883
5	367.703	287.305	241.598

19. Imposte differite

Al 31 dicembre 2021 le Imposte differite iscritte nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria ammontano ad euro 446.270 e si confrontano con il saldo di euro 292.499 al 31 Dicembre 2020 e di euro 207.393 all'1 gennaio 2020. Sono generate dall'applicazione dell'IFRS 16 su contratti di *leasing* e di affitto.

Passività correnti

20. Prestiti e finanziamenti correnti

La voce Prestiti e finanziamenti correnti ammonta ad euro 5.200.985 e si confronta con il saldo di euro 33.824.185 dello scorso esercizio e di euro 15.527.667 dell'1 gennaio 2020.

La movimentazione e la composizione della voce vengono esposte a seguire

PRESTITI E FINANZIAMENTI CORRENTI				
Descrizione	Finanziamenti a medio-lungo termine (quota entro 12 mesi)	Carte di credito	Altri finanziamenti correnti	Totale prestiti e finanziamenti correnti
Valore al 01/01/2020	15.231.172	106.117	190.378	15.527.667
Variazione nel periodo	42.336.770	-	9.809.622	52.120.704
Valore al 31/12/2020	28.783.971	40.215	5.000.000	33.824.186
Variazione nel periodo	-	23.646.100	22.900	-
Valore al 31/12/2021	5.137.871	63.114	-	5.200.985

In questa voce è iscritta la quota entro 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine che la Società ha in essere con primari istituti di credito. Come meglio descritto nella Nota 14, nel corso del secondo semestre 2021 il debito bancario è stato rinegoziato mediante l'erogazione di nuovi prestiti bancari, in parte utilizzati per estinguere quelli esistenti il cui periodo di pre-ammortamento era giunto o stava giungendo al termine. Tale operazione di rifinanziamento consente ad Antares Vision di beneficiare di un nuovo periodo di pre-ammortamento, da cui il significativo decremento della voce.

L'importo di euro 63.114 si riferisce al saldo a debito delle carte di credito aziendali.

Tra gli altri finanziamenti correnti figurava al 31 dicembre 2020 un finanziamento a breve termine ricevuto dalla Società ed estinto nel corso del mese di luglio 2021.

21. Passività finanziarie per lease correnti

Le Passività finanziarie per *lease* correnti sono pari ad euro 573.867 (euro 2.210.268 al 31 dicembre 2020 ed euro 263.160 all'1 gennaio 2020) e rappresentano la quota scadente entro dodici mesi dei debiti verso società di *leasing* in seguito all'applicazione dell'IFRS 16. Si rimanda a quanto descritto nella Nota 15 relativamente alle Passività finanziarie per *lease* non correnti.

22. Fondi per rischi ed oneri correnti

Al 31 dicembre 2021 la voce Fondi per rischi ed oneri correnti ammonta ad euro 372.788 e si confronta con un saldo di euro 220.371 del 31 dicembre 2020. Se ne forniscono la composizione e la movimentazione a seguire:

FONDI PER RISCHI ED ONERI CORRENTI			
Descrizione	Fondo per garanzia prodotti	Fondo indennità suppletiva di clientela	Totale
Valore al 01/01/2020	-	-	-
Accantonamenti del periodo	195.052	25.319	220.371
Valore al 31/12/2020	195.052	25.319	220.371
Utilizzi del periodo	-	-	-
Accantonamenti del periodo	328.889	18.580	347.469
Valore al 31/12/2021	328.889	43.899	372.788

Il Fondo per garanzia su prodotti è relativo agli oneri stimati inerenti ad interventi e riparazioni da effettuare in garanzia su macchinari già consegnati; il calcolo è stato effettuato sulla base dei *trend* storici e al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 328.889.

È inoltre iscritto in questa voce il fondo di indennità suppletiva di clientela su contratti di agenzia per euro 43.899.

23. Passività contrattuali

La prima applicazione dell'IFRS 15 ha determinato un differimento dei ricavi rispetto ai principi contabili italiani per il fatto che la loro rilevazione può avvenire solo dopo aver soddisfatto le due *performance obligations* insite nei contratti con la clientela: consegna del bene e installazione.

Tale differimento ha generato una Riserva FTA all'1 gennaio 2018, data della First time adoption del Gruppo e pertanto anche di Antares Vision, pari ad euro 14.931.441. Il valore iscritto alla voce Passività contrattuali

corrisponde al valore dei beni (al netto del relativo costo del venduto) consegnati al cliente ma per i quali non è ancora terminata la fase di installazione. Se ne riporta a seguire la movimentazione:

PASSIVITA' CONTRATTUALI	
Descrizione	Passività contrattuali
Valore al 01/01/2020	25.245.862
Variazioni del periodo	- 15.412.512
Valore al 31/12/2020	9.833.351
Variazioni del periodo	- 8.428.022
Valore al 31/12/2021	1.405.329

24. Debiti commerciali

Il saldo della voce Debiti commerciali è pari ad euro 18.289.544 (euro 12.798.979 al 31 dicembre 2020 ed euro 15.526.538 all'1 gennaio 2020) interamente con durata inferiore ai dodici mesi.

L'aumento fatto registrare dalla voce nel corso dell'esercizio è attribuibile prevalentemente ad una revisione delle condizioni di pagamento in essere con i fornitori che, grazie all'elevato standing di Antares Vision e al rapporto ormai fidelizzato con essi, hanno concesso una dilazione delle scadenze. Impatti limitati ha avuto il generalizzato aumento delle materie prime e in particolare delle componenti elettroniche grazie alla ridotta incidenza di tali componenti sul totale dei costi.

25. Altri debiti

La voce Altri debiti è pari ad euro 16.398.351 e si confronta con il valore di euro 16.561.682 del 31 dicembre 2020 e di euro 12.375.039 dell'1 gennaio 2020.

La composizione della voce è esposta a seguire:

ALTRI DEBITI						
Descrizione	Anticipi da clienti	Debiti verso il personale	Debiti verso istituti di previdenza	Debiti tributari	Altri debiti	Totale
Valore al 01/01/2020	7.446.443	2.681.362	1.362.540	579.934	304.759	12.375.039
Variazioni del periodo	1.241.373	771.088	251.155	196.257	1.726.769	4.186.643
Valore al 31/12/2020	8.687.817	3.452.451	1.613.695	776.191	2.031.528	16.561.682
Variazioni del periodo	- 2.779.224	232.395	221.444	247.034	1.915.020	- 163.331
Valore al 31/12/2021	5.908.592	3.684.846	1.835.139	1.023.225	3.946.548	16.398.351

Gli Anticipi da clienti riguardano le somme incassate dai clienti a titolo di anticipo per vendite in corso di perfezionamento.

I Debiti verso il personale accolgono i debiti per retribuzioni ancora aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammonta ad euro 1.835.139 (euro 1.613.695 al 31 dicembre 2020 ed euro 1.362.540 all'1 gennaio 2020) e comprende prevalentemente i debiti verso INPS e INAIL.

La voce Debiti tributari comprende i debiti per imposte dirette, al netto di eventuali acconti pagati, e l'importo delle ritenute relative agli stipendi dei dipendenti.

Tra gli Altri debiti figura l'importo di euro 1.125.000 relativo alla quota di capitale sociale non richiamato di RurAll, nonché ratei e risconti passivi in cui sono contabilizzate le quote di costi e ricavi non di competenza dell'esercizio.

CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

I Ricavi al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 81.635.608, rispetto al saldo di euro 86.015.478 del 31 dicembre 2020.

Considerata l'operatività di Antares Vision sui mercati internazionali, si ritiene opportuno fornire la suddivisione dei ricavi per area geografica.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA				
Area geografica	31/12/2021	%	31/12/2020	%
Italia	18.663.936	22,9%	16.281.180	18,9%
Europa	32.671.510	40,0%	54.222.164	63,0%
Americhe	14.863.229	18,2%	7.499.192	8,7%
Asia	10.158.066	12,4%	4.994.710	5,8%
Africa e Medio Oriente	5.278.866	6,5%	3.018.232	3,5%
Totale	81.635.608	100,0%	86.015.478	100,0%

Tutte le aree geografiche registrano una significativa crescita ad eccezione dell'Europa (esclusa l'Italia), che subisce una forte riduzione delle vendite in Est Europa, che nel 2020 aveva beneficiato dell'entrata in vigore della normativa sulla tracciatura in Russia in ambito farmaceutico. L'Italia cresce grazie alle soluzioni di ispezione per il controllo di qualità e ai servizi, mentre le Americhe, Asia e Medio Oriente e Africa iniziano a beneficiare, oltre che della crescita nel settore FMCG e dell'ispezione nel settore farmaceutico, dell'entrata in vigore delle normative sulla tracciatura dei prodotti farmaceutici: Brasile aggregazione e tracciatura nel 2022, Stati Uniti aggregazione nel 2023, Malesia, Kazakistan, Qatar e Indonesia tracciatura nel 2024 e programma "Made in China 2025".

La suddivisione dei ricavi per linea di *business* è invece esposta nella seguente tabella:

Il rallentamento del *Track & Trace* di prima installazione, è dovuto al fatto che per tutto lo scorso anno, e in particolare nell'ultimo trimestre dell'esercizio, si era registrato un picco dovuto all'entrata in vigore in Russia della tracciatura farmaceutica a dicembre 2020. È comunque in atto una positiva trasformazione del *Track & Trace* nel suo complesso (meglio apprezzabile a livello consolidato), da un *business* di prima installazione ad un *business* ricorrente ad elevata marginalità (rappresentato da *Smart Data*, *SMA* e Servizi).

RICAVI PER LINEA				
Linea di business	31/12/2021	%	31/12/2020	%
Servizi	14.208.212	17,4%	13.960.964	16,2%
Smart Data/SMA*	6.720.620	8,2%	5.176.178	6,0%
Track & Trace (L1 - L3)	35.842.693	43,9%	49.557.901	57,6%
Ispezione	24.864.083	30,5%	17.320.435	20,1%
Totale	81.635.608	100,0%	86.015.478	100,0%

* trattasi di contratti di manutenzione su software

27. Altri proventi

Al 31 dicembre 2021 la voce Altri proventi ammonta ad euro 2.680.732 e si confronta con il valore di euro 1.980.391 dello scorso esercizio.

La composizione e la movimentazione della voce sono riportate a seguire:

ALTRI PROVENTI			
Descrizione	Contributi in conto esercizio	Altri ricavi	Totale
Valore al 31/12/2020	1.757.906	222.485	1.980.391
Valore al 31/12/2021	2.360.555	320.177	2.680.732
Variazione	602.650	97.691	700.341

Tra i Contributi in conto esercizio sono iscritti:

- euro 1.845.203 relativi alle quote a fondo perduto legate al bando Agenda Digitale in cui rientra il progetto Smart Ward Platform ("SWP") e al bando FCS - Accordi per l'innovazione promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico in cui rientra il progetto TFP Agrifood. Tali contributi verranno incassati nel corso del 2022 in seguito al completamento dell'iter amministrativo necessario.
- euro 515.352 relativi alla quota di competenza dell'esercizio del credito di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo, opportunamente riscontata per la parte di costi capitalizzata in coerenza con il principio di correlazione costi-ricavi.

28. Variazione prodotti finiti e semilavorati

La Variazione dei prodotti finiti e semilavorati risulta essere negativa per euro 2.982.874, rispetto al valore negativo per euro 6.785.177 del periodo di raffronto. Se ne espongono a seguire composizione e movimentazione:

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI E SEMILAVORATI			
Descrizione	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	Totale
Valore al 31/12/2020	-6.917.464	132.287	-6.785.177
Valore al 31/12/2021	-5.157.309	2.174.435	-2.982.874
Variazione	1.760.155	2.042.148	3.802.303

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti è negativa per 5.157.309 per effetto delle vendite realizzate in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Positiva per euro 2.174.435 la variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione, giustificata dall'aumento dei volumi attesi di vendite.

29. Materie prime e materiale di consumo

Le Materie prime e il materiale di consumo sono pari ad euro 18.506.544 e si confrontano con il valore di euro 15.283.688 dello scorso esercizio. A seguire se ne espongono composizione e variazione.

MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO				
Descrizione	Variazione delle rimanenze di materie prime	Merci	Materiale di consumo	Totale
Valore al 31/12/2020	-2.929.617	17.289.664	923.640	15.283.688
Valore al 31/12/2021	1.181.037	16.178.596	1.146.911	18.506.544
Variazione	4.110.654	-1.111.069	223.271	3.222.856

Analogamente alla variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione commentata in Nota 27, l'incremento delle materie prime è da attribuirsi alla volontà di dotarsi di materiali in vista dei maggiori ordinativi previsti e rappresenta quindi un consapevole investimento.

30. Costi del personale

Al 31 dicembre 2021 i Costi del personale ammontano ad euro 24.459.119 e si confrontano con il valore di euro 22.094.310 del 31 dicembre 2020. La movimentazione della voce risulta essere la seguente:

COSTI PER IL PERSONALE	
Descrizione	COSTI PER IL PERSONALE
Valore al 31/12/2020	22.094.310
Valore al 31/12/2021	24.459.119
Variazione	2.364.810

L'aumento dei Costi del personale (10,7%) è coerente con la politica di assunzioni operata dalla Società e finalizzata a dotare Antares Vision del capitale umano indispensabile per affrontare la crescita attesa. L'aumento delle risorse umane (416 al 31 dicembre 2021, 373 al 31 dicembre 2020, +12%) è quindi da considerarsi come un consapevole investimento per il futuro, finalizzato alla realizzazione della strategia di Antares Vision.

31. Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo al 31 dicembre 2021 della voce Ammortamenti e svalutazioni è pari ad euro 4.181.507 e si confronta con il saldo di euro 2.575.676 del 31 dicembre 2020.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
Descrizione	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	Ammortamento immobilizzazioni materiali	Svalutazioni	Totale
Valore al 31/12/2020	1.811.339	561.613	202.724	2.575.676
Valore al 31/12/2021	3.368.193	625.587	187.727	4.181.507
Variazione	1.556.853	63.975	-14.997	1.605.831

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 3.368.193, rispetto ad euro 1.811.339 del periodo di raffronto. Come già ampiamente illustrato nella Nota 2, l'incremento della voce è legato agli ammortamenti derivanti dagli investimenti in costi di sviluppo e in misura minore in *software* di proprietà.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono rappresentati perlopiù dall'ammortamento dei fabbricati per euro 553.516 (euro 540.636 al 31 dicembre 2020), dall'ammortamento di mobili e arredi per euro 18.381 (euro 1.414 al 31 dicembre 2020) e delle macchine elettroniche d'ufficio per euro 33.225 (euro 2.372 al 31 dicembre 2020).

La voce Svalutazioni fa riferimento alla svalutazione dei crediti commerciali per euro 187.727. La Società opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela, monitora costantemente l'esposizione creditizia e attiva immediate procedure di recupero crediti con le controparti che presentano scaduti.

La composizione della clientela è tale per cui non vi è alcuna situazione di dipendenza commerciale: il portafoglio crediti risulta ben ripartito per area geografica e per gruppo cliente.

32. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo

La voce Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo ammonta ad euro 5.601.531, rispetto ad euro 3.938.770 dello scorso esercizio.

Nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca (interamente spesi nel Conto Economico) e in sviluppo (capitalizzati) sono connaturati nell'attività di Antares Vision e consentono alla Società di ampliare costantemente il portafoglio di tecnologie e soluzioni impiegate attraverso l'utilizzo di risorse umane e competenze specifiche. I costi di sviluppo capitalizzati e che trovano quindi esposizione nella voce in commento sono costi del personale sostenuti nel corso dell'esercizio che soddisfano le condizioni previste dallo IAS 38 per la capitalizzazione e legati a progetti innovativi da cui Antares Vision si aspetta ricadute positive in termini di maggiori ricavi futuri. Per la trattazione dettagliata dei progetti di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

33. Costi commerciali e di promozione

Al 31 dicembre 2021 la voce Costi commerciali e di promozioni ammonta ad euro 3.687.389, rispetto al saldo di euro 4.207.906 del periodo di raffronto.

COSTI COMMERCIALI E DI PROMOZIONE	
Descrizione	Costi commerciali e di promozione
Valore al 31/12/2020	4.207.906
Valore al 31/12/2021	3.687.389
Variazione	-520.517

Tale voce accoglie il costo per promozioni, pubblicità e fiere, le spese di rappresentanza e le provvigioni riconosciute ad agenti esteri, rappresentanti e procacciatori d'affari di cui Antares Vision si avvale per promuovere

la conclusione di contratti in particolari mercati ed aree geografiche. La riduzione è legata ad una graduale minore utilizzo di agenti esterni, in favore delle vendite dirette tramite le *subsidiaries* locali.

34. Costi per servizi

Al 31 dicembre 2021 la voce Costi per servizi ammonta ad euro 32.224.999 e si confronta con il saldo di euro 22.884.005 dello scorso esercizio.

La movimentazione della voce è esposta nella seguente tabella:

COSTI PER SERVIZI	
Descrizione	COSTI PER SERVIZI
Valore al 31/12/2020	22.884.005
Valore al 31/12/2021	32.224.999
Variazione	9.340.994

Si ritiene utile fornire a seguire la composizione della voce:

COSTI PER SERVIZI											
Descrizione	Spese di installazione	Lavorazioni esterne	Spese viaggio	Licenze e canoni software	Costi per collaboratori	Consulenze e onorari professionali	Spese generali e utenze	Compensi agli organi sociali	Altri costi per servizi	Servizi intercompany da società controllate	Totale
Valore al 31/12/2020	1.146.475	2.692.593	2.445.900	2.722.311	2.004.060	2.816.966	1.735.911	1.213.480	370.311	5.735.997	22.884.005
Valore al 31/12/2021	968.075	2.642.867	2.425.867	3.465.424	2.069.766	6.742.382	1.809.716	1.358.904	443.598	10.298.401	32.224.999
Variazione	-178.401	-49.726	-20.034	743.113	65.706	3.925.416	73.805	145.424	73.286	4.562.404	9.340.994

Il forte incremento della voce, pari ad euro 9.340.994 (+40,8%) è legato prevalentemente ai costi correlati alle operazioni di acquisizione e al *translisting* sull'MTA, oggi Euronext Milan, non essendone consentita la capitalizzazione in base all'IFRS 3 ed ai maggiori costi per servizi intercompany legati alla graduale delocalizzazione delle attività presso le filiali sul territorio.

35. Altre spese operative

La voce Altre spese operative ammonta ad euro 1.109.076 (euro 2.107.976 al 31 dicembre 2020) e ha fatto registrare la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

ALTRE SPESE OPERATIVE	
Descrizione	ALTRE SPESE OPERATIVE
Valore al 31/12/2020	2.107.976
Valore al 31/12/2021	1.109.076
Variazione	-998.901

La composizione è riportata nella tabella a seguire:

ALTRE SPESE OPERATIVE				
Descrizione	Accantonamento a fondi	Imposte non sul reddito d'esercizio	Oneri diversi di gestione	Totale
Valore al 31/12/2020	195.052	111.163	1.801.761	2.107.976
Valore al 31/12/2021	133.837	116.643	858.596	1.109.076
Variazione	- 61.215	5.480	- 943.166	- 998.901

Tra gli Accantonamenti ai fondi è stato rilevato lo stanziamento a fronte delle garanzie sui prodotti per euro 133.837.

Le Imposte non sul reddito d'esercizio risultano sostanzialmente in linea con il periodo di raffronto.

Gli Oneri diversi di gestione sono pari ad euro 858.596 e si confrontano con l'importo di euro 1.801.761 dell'esercizio di raffronto che aveva risentito di costi eccezionali legati prevalentemente alla gestione della pandemia.

36. Oneri finanziari

Gli Oneri finanziari sono pari ad euro 6.594.947 si confrontano con il valore di euro 2.747.667 dello scorso esercizio.

La voce accoglie la variazione di *fair value* dei *warrant* emessi dalla Società in contemporanea alla quotazione ed ancora in circolazione alla data di chiusura dell'esercizio. Come già precisato nella Nota 14, trattandosi di strumenti finanziari il cui esercizio dà diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, la differenza di euro 3.274.961 rispetto al valore del 31 dicembre 2020 deve essere esposta a Conto Economico.

Confluiscono in tale voce anche gli interessi passivi su finanziamenti per euro 1.652.376 e gli oneri finanziari e commissioni di sottoscrizione e organizzazione pari ad euro 1.131.344 sostenuti in occasione dell'ottenimento del finanziamento da Mediobanca per 100 milioni di euro e spesati all'atto del totale rimborso.

37. Proventi finanziari

Al 31 dicembre 2021 la voce Proventi finanziari ammonta ad euro 1.777.688 e si confronta con il saldo di euro 627.965 del 31 dicembre 2020.

Accoglie quanto ad euro 896.744 la variazione di *fair value* dei titoli disponibili per la vendita detenuti dalla Società, quanto ad euro 383.496 la variazione di *fair value* degli strumenti derivati sottoscritti dalla stessa a copertura delle

oscillazioni nei tassi di interesse e quanto ad euro 447.689 gli interessi attivi maturati dalla Società verso imprese controllate per i finanziamenti infragruppo erogati.

38. Utili e perdite su cambi

Gli Utili e perdite su cambi risultano positivi per euro 120.039 (negativi per euro 40.222 al 31 dicembre 2020) ed accolgono le differenze cambio generate dall'estinzione delle attività e passività in valuta o dalla conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale.

39. Proventi / (oneri) su partecipazioni

Al 31 dicembre 2021 la voce assume un valore positivo per euro 78.329 ed accoglie l'adeguamento al *fair value* della partecipazione di Antares Vision India rilevata in occasione dell'acquisizione della quota di minoranza, come richiesto dall'IFRS 3 nel caso di *Step-up acquisition*.

40. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 1.572.101 (euro 3.949.898 al 31 dicembre 2020).

Al 31 dicembre 2021 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate sulle quali non siano state rilevate imposte anticipate e/o differite.

Pagamenti basati su azioni

Piani di Stock Option

In data 20 maggio 2020 l'Assemblea di Antares Vision ha deliberato le linee guida di un piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di *Stock Option* 2020-2022" (il "Primo Piano di *Stock Option*") riservato ad amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle società da questa controllate.

L'Assemblea degli Azionisti di Antares Vision del 24 marzo 2021 ha approvato un secondo piano di incentivazione azionaria (il "Secondo Piano di *Stock Option*" e, insieme al Primo Piano di *Stock Option*, i "Piani di *Stock Option*"), riservato ad amministratori esecutivi della Società e a dipendenti chiave della stessa e delle società da questa controllate. I Piani di *Stock option* consistono nell'assegnazione a specifici beneficiari nominalmente individuati di un certo numero di opzioni che maturano e danno diritto di acquisire e/o sottoscrivere azioni della Società, a fronte del raggiungimento di specifici e predeterminati obiettivi (gli "Obiettivi") e del pagamento per

l'acquisto/sottoscrizione di azioni ad un prezzo prestabilito, determinato tenuto conto della media dei prezzi di chiusura rilevati nell'ultimo mese anteriore alla data di assegnazione delle opzioni.

Gli Obiettivi a cui è soggetta la maturazione delle opzioni sono rappresentati da:

- fatturato ed EBITDA consolidati
- obiettivi quantitativi e qualitativi assegnati individualmente a ciascun beneficiario in funzione del ruolo ricoperto

Per ciascuno degli Obiettivi sopra illustrati sono stabiliti dei pesi di ponderazione e dei livelli di risultato target. Al raggiungimento del livello minimo di risultato (pari al 70%) per ciascuno degli Obiettivi di fatturato, EBITDA e obiettivi individuali quantitativi, il numero di opzioni maturare corrisponderà, alla somma delle percentuali di raggiungimento di ciascun obiettivo quantitativo e qualitativo, ponderato per il rispettivo peso assegnato. Al di sotto di tale soglia minima del 70% nessuna opzione viene maturata.

La maturazione delle opzioni presuppone la costanza di rapporto con la Società o le Società controllate durante il Periodo di Maturazione. La cessazione del rapporto durante il Periodo di *Vesting* comporta la perdita delle opzioni, salvo alcuni casi specifici.

Per gli amministratori esecutivi, il periodo di maturazione è pari a 48 mesi a partire dall'assegnazione di ciascun ciclo di ognuna delle 3 *tranche* annuali. Per i dipendenti, il periodo di maturazione è pari a 36 mesi a partire dall'assegnazione di ciascuna delle 3 *tranche* annuali.

In data 19 luglio gli amministratori esecutivi della Società hanno rinunciato alle opzioni a loro assegnate in sede di allocazione della seconda *tranche* di opzioni relativa al Primo Piano di Stock Option per un totale pari a 108.000 opzioni così che le stesse potessero essere assegnate ai dipendenti del Gruppo. Tale decisione è stata maturata da parte degli amministratori coinvolti avuto riguardo non solo alle funzioni del Piano e alla struttura della loro rispettiva remunerazione, ma anche alla loro qualità di azionisti della Società (seppur indirettamente, detenendo gli stessi personalmente talune azioni rappresentative del capitale sociale di Regolo S.p.A., controllante di Antares Vision), che è tale da assicurare ed incentivare comunque un adeguato allineamento rispetto agli interessi del Gruppo e della generalità degli azionisti.

Per la valutazione dei Piani di Stock Option si è applicato il modello valutativo di Black & Scholes. Il metodo di valutazione di Black & Scholes si basa sulla costruzione di un portafoglio di attività sottostanti e di un certo numero di opzioni, in modo tale che il relativo rendimento atteso nel suo complesso risulti insensibile alle fluttuazioni del prezzo dell'attività ed equivalga al tasso privo di rischio. Il metodo di valutazione di Black & Scholes determina i possibili prezzi per le attività sottostanti a scadenza, oltre alle loro rispettive probabilità di accadimento,

ipotizzando che siano distribuite secondo una distribuzione normale (più precisamente, una distribuzione log-normale).

Il trattamento contabile è diverso a seconda che si tratti di dipendenti o amministratori della Società o di dipendenti o amministratori di altre Società del Gruppo:

- nel primo caso il costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale quanto alle opzioni assegnate ai dipendenti di Antares Vision (euro 256.547 al 31 dicembre 2021) e tra i costi per servizi quanto alle opzioni assegnate agli amministratori della Società (euro 54.414 al 31 dicembre 2021) lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio;
- nel secondo caso il costo è rilevato ad incremento della partecipazione nella società del Gruppo di cui il dipendente o amministratore fa parte lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio e trova come contropartita un corrispondente incremento di patrimonio netto. L'incremento delle partecipazioni al 31 dicembre 2021, come evidenziato nella Nota 3, è stato pari ad euro 194.396.

I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni periodo fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) del periodo rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Movimenti nell'anno

La seguente tabella illustra il numero e i prezzi medi ponderati (PMPE) delle opzioni nel corso del periodo:

Piani di Stock Option	31/12/2021		31/12/2020	
	Numero	PMPE	Numero	PMPE
in circolazione all'inizio dell'esercizio	333.000	2,24		
I tranche del I SOP	333.000	2,24		
concesse durante l'esercizio	746.000	2,37	333.000	2,24
II tranche del I SOP	333.000	2,48		
I tranche del II SOP	425.000	2,22		
annulate durante l'esercizio	28.000	2,23		
I tranche del I SOP	21.000	2,24		
II tranche del I SOP	-	-		
I tranche del II SOP	7.000	2,22		
esercitate durante l'esercizio	-	-		
scadute durante l'esercizio	-	-		
in circolazione alla fine dell'esercizio	1.063.000	2,31	333.000	2,24
I tranche del I SOP	312.000	2,24	333.000	2,24
II tranche del I SOP	333.000	2,48		
I tranche del II SOP	418.000	2,22		
esercitabili alla fine dell'esercizio	-	-	-	-

La tabella di seguito riportata elenca le informazioni con le quali sono stati alimentati i modelli utilizzati per la valorizzazione dei piani e delle corrispondenti *tranches*.

	PRIMO PIANO DI STOCK OPTION			SECONDO PIANO DI STOCK OPTION
	I TRANCHE		II TRANCHE	I TRANCHE
	Amministratori	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti
Fair value ponderato alla data della misurazione	2,2416	2,2361	2,4818	2,2164
Prezzo d'esercizio dell'opzione (€)	11,4480	11,4140	12,0341	12,0700
Dividendi attesi (€)	0,2850	-	0,3086	-
Volatilità attesa (%)	0,2801	0,3047	0,2922	0,2944
Tasso di interesse free risk (%)	- 0,0040	- 0,0040	- 0,0040	- 0,0040
Vita utile attesa delle opzioni (in anni)	4,4466	2,7753	3,6192	2,8548
Prezzo medio ponderato per azione (€)	10,8705	11,4140	11,8914	11,5986
Modello adottato	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

ALTRE INFORMAZIONI

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2021 Antares Vision ha prestatato garanzie nei confronti dei propri clienti consistenti per euro 250.947 in *Performance bond* a garanzia dell'esecuzione dei contratti e del corretto funzionamento dei macchinari ceduti e per euro 1.838.056 in *Advance bond* su anticipi già incassati da clienti.

Covid-19

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

Si segnala che nessuno degli stabilimenti di Antares Vision ha dovuto interrompere la propria operatività in ragione delle misure restrittive di contenimento della pandemia in quanto l'attività produttiva della Società rientra tra quelle categorizzate essenziali, avendo funzione strumentale alla *supply chain* della filiera farmaceutica.

Inoltre, Antares Vision non ha fatto ricorso ad ammortizzatori sociali. La Società ha gestito le proprie risorse favorendo lo smaltimento delle ferie arretrate ed introducendo la possibilità di donare giornate di ferie ai colleghi le cui attività erano temporaneamente sospese.

Informazioni relative ai rischi

Rischi connessi al mercato

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

Il *management* ritiene che la gamma delle soluzioni (dall'*hardware* al *software*) dell'area di *business Track & Trace*, in cui la Società è *leader*, coniugata con l'avanguardia tecnologica dei sistemi di ispezione (*Inspection*), l'offerta di servizi di *Smart Data Management*, nonché la completezza dei servizi di assistenza *pre* e *post* vendita, unita all'esperienza continuamente accumulata e alla presenza di personale tecnico ad alto tasso di specializzazione, costituiscono un forte vantaggio competitivo nel contrastare la concorrenza e siano di ostacolo all'ingresso nel breve periodo di nuovi attori commerciali.

Merita di essere menzionato il conflitto tra Russia e Ucraina che costituisce sicuramente un elemento di incertezza di preoccupazione, in quanto non sono ancora chiari gli esiti e le conseguenze di tale evento, sia sulle sorti dell'economia mondiale, che sul *business* di Antares Vision. L'esposizione della Società, anche per il tramite delle proprie controllate, è al momento limitata sia in termini di posizioni creditizie che a livello di fatturato. Occorre tuttavia sottolineare che prima di tale accadimento il mercato russo rappresentava un'area di sicuro interesse per le implementazioni di soluzioni di tracciatura, che molto probabilmente subiranno un rallentamento nei prossimi mesi.

Rischio di credito

Antares Vision è esposta a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle proprie controparti. Qualora una parte rilevante dei clienti dovesse ritardare o non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenute, ciò determinerebbe effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Antares Vision.

Il rischio di credito commerciale è monitorato mediante procedure formalizzate che garantiscono il controllo dei flussi di incasso attesi e le eventuali azioni di recupero. Inoltre, gran parte dei clienti di Antares Vision sono primarie società farmaceutiche e industriali, caratterizzate da un'elevata solidità economico-finanziaria, il che rende remoto il rischio di una loro insolvenza rispetto ai debiti assunti nei confronti di Antares Vision.

Rischio di liquidità

Antares Vision reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa d'impresa, anche tramite il canale dell'indebitamento mediante la stipula di contratti di finanziamento.

A partire dalla seconda metà del 2019 l'indebitamento lordo è significativamente aumentato in misura corrispettiva alla raccolta di liquidità in forza di finanziamenti a medio-lungo termine stipulati dalla Società con primari istituti di credito e utilizzati per perseguire la propria strategia anche attraverso le molteplici operazioni di acquisizione volte alla diversificazione del *business*.

Tali finanziamenti sono stati rifinanziati tra il settembre e il dicembre 2021. I nuovi prestiti bancari sottoscritti hanno una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* di 7-8 anni ed un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

Nel settembre 2021 la Società ha inoltre perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "US Private Placement") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE: PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei *private placement*, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali.

Per taluni finanziamenti è imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria su base consolidata ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettata alla data di predisposizione del presente documento.

Il finanziamento ponte stipulato con Mediobanca per 100 milioni e finalizzato all'acquisizione di rfXcel è stato estinto nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità derivante dalla quotazione sull'MTA, oggi Euronext Milan.

Rischio di tasso di interesse

Antares Vision è esposta al rischio che si verifichino variazioni dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento finanziario, al quale ricorre mediante contratti di finanziamento a medio-lungo termine e contratti di *leasing* immobiliare caratterizzati da tassi di interesse variabili.

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

Rischio di cambio

Antares Vision è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio di cambio generato dalle variazioni del controvalore dei flussi commerciali e finanziari in valuta diversa dalle valute di conto delle singole società.

Tuttavia, la valuta in cui è originata la quasi totalità delle transazioni della Società è l'Euro, pertanto il *management* di Antares Vision ritiene che la bilancia valutaria appaia equilibrata.

Rischio ambientale

Il *business* di Antares Vision prevede processi produttivi a basso impatto sul territorio, in termini di consumo delle risorse naturali, di produzione di scarti industriali nonché di emissione di sostanze inquinanti. La produzione industriale di Antares Vision potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo la Società ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale. Antares Vision si adopera per prevenire questo tipo di rischi mediante l'adozione di misure ritenute adeguate dal proprio *management* e in linea con le prassi di settore.

Le linee guida della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) del *Financial Stability Board* suggeriscono la classificazione dei rischi climatici e ambientali in due macrocategorie:

- il rischio fisico indica l'impatto finanziario dei cambiamenti climatici, compresi eventi meteorologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale, ossia inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, perdita di biodiversità e deforestazione. Il rischio fisico è pertanto classificato come "acuto" se causato da eventi estremi quali siccità, alluvioni e tempeste, e "cronico" se provocato da mutamenti progressivi quali aumento delle temperature, innalzamento del livello del mare, stress idrico, perdita di biodiversità, cambio di destinazione dei terreni, distruzione degli habitat e scarsità di risorse. Tale rischio può determinare direttamente, ad esempio, danni materiali o un calo della produttività, oppure indirettamente eventi successivi quali l'interruzione delle catene produttive.
- il rischio di transizione correlato al processo di transizione verso un'economia a basse emissioni e più sostenibile sotto il profilo ambientale. Tale rischio potrebbe traslarsi in:
 - rischi legali, ovvero rischi derivanti da imposizioni legislative o di *policy* volte a innescare il cambiamento (ne sono un esempio le cosiddette *carbon tax* e *plastic tax*);
 - rischi tecnologici, ovvero rischi correlati a innovazioni tecnologiche necessarie con conseguenti fenomeni di obsolescenza tecnica e la necessità di capitali per investimenti in ricerca e sviluppo, nonché nel rinnovamento e riconversione della struttura in tecnologie compatibili al cambiamento;
 - rischi di mercato, ovvero rischi correlati all'evoluzione della propensione ai consumi *green* con conseguente diminuzione della domanda di prodotti non compatibili al processo di cambiamento;
 - rischi di reputazione, ovvero rischi connessi al rapporto di fiducia fra consumatore e impresa che diventa elemento di differenziazione nel processo decisionale del consumatore.

Tali fattori di rischio hanno inevitabilmente un impatto sulle attività economiche arrivando potenzialmente a minare il loro modello imprenditoriale nel medio e lungo periodo.

In questo contesto, Antares Vision non risulta essere particolarmente esposta ai rischi connessi al cambiamento climatico in considerazione della natura del proprio *business* e non opera in settori particolarmente vulnerabili ai rischi climatici e ambientali⁵⁰.

Al contrario, Antares Vision è attivamente impegnata nel perseguimento di un modello di *business* sostenibile attraverso la realizzazione della propria strategia industriale e grazie al proprio ecosistema di valori. Tale approccio si riflette anche nell'impegno nei confronti dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite e degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (*Sustainable Development Goals* - SDGs) che ne costituiscono parte integrante. In occasione della redazione del primo *reporting* di sostenibilità (Dichiarazione non finanziaria), Antares Vision ha effettuato a livello di Gruppo un'analisi di coerenza del proprio modello di *business*, degli obiettivi strategici e dei progetti attuati e pianificati che ha portato a identificare quegli SDGs ritenuti prioritari quale contributo ed impegno di Antares Vision insieme ai sottostanti *target* ed azioni.

Le linee guida strategiche di Antares Vision sono coerenti con l'obiettivo di fornire un contributo allo sviluppo sostenibile, rispetto ai *macro-trend* e agli scenari del settore, che registrano anche l'impatto di una evoluzione della normativa nella direzione di migliorare la vita delle persone e ridurre l'impatto del prelievo di risorse naturali, rendendo maggiormente efficienti i sistemi di produzione di beni essenziali come quelli della catena alimentare ed i prodotti farmaceutici.

Gli impatti ambientali positivi del modello di *business* e delle soluzioni sviluppate da Antares Vision riguardano in particolare l'utilizzo efficiente delle risorse naturali, l'adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali e il monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita complessivo dei prodotti.

Le medesime soluzioni offerte nei settori alimentare e farmaceutico sono disponibili e applicabili a qualsiasi prodotto di largo consumo per garantirne qualità, sicurezza, originalità, e conseguentemente sostenibilità grazie al legame indissolubile tra persone sane, società sane e un pianeta sano.

Infine, nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca e sviluppo connaturati nella propria attività e le diverse operazioni di acquisizioni societarie, già effettuate ed eventualmente prospettiche, a livello nazionale ed internazionale consentono ad Antares Vision Group non

⁵⁰ *Attività economiche considerate come caratterizzate da rischi fisici acuti sono quelle esposte a zone sismiche o alluvionali perché vi sono ubicati i loro impianti produttivi o loro fornitori strategici. Attività economiche esposte a rischi di transizione sono ad esempio quelle operanti nel settore della plastica monouso alimentare, aziende operanti nel settore energy con bassi investimenti nelle rinnovabili o a supporto dell'energy transition, aziende automotive focalizzate sui veicoli con motore a combustione.*

soltanto di ampliare il portafoglio di tecnologie e soluzioni utilizzate, ma anche di accedere a risorse umane e competenze specifiche, tali da rafforzare il proprio profilo anche in ottica di mitigazione del rischio tecnologico.

Attività di direzione e coordinamento

Nonostante l'articolo 2497-sexies del Codice Civile affermi che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'articolo 2359", Antares Vision ritiene di operare in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale rispetto alla propria controllante Regolo S.p.A.. In particolare, in via esemplificativa, ma non esaustiva, l'Emittente gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori e non si avvale di alcun servizio erogato dalla propria controllante.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne i rapporti intrattenuti dalla Società con parti correlate, in accordo con lo IAS 24 si forniscono di seguito le informazioni relative all'esercizio 2021:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE 2021									
Denominazione	Tipologia	RAPPORTI ECONOMICI				RAPPORTI PATRIMONIALI-FINANZIARI			
		Ricavi	Proventi finanziari	Materie prime e materiale di consumo	Costi per servizi	Crediti commerciali	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Debiti commerciali
Antares Vision Inc. America	Controllata diretta o indiretta	-	3.121	-	-	3.326.522	2.489.252	621.816	-
Antares Vision North America LLC	Controllata diretta o indiretta	3.993.065	-	202.115	760.142	6.695.410	-	-	519.033
Imago Technologies GmbH	Controllata diretta o indiretta	151.537	-	2.022.371	22.850	35.825	-	-	236.944
Antares Vision do Brasil Ltda	Controllata diretta o indiretta	1.758.980	219.153	-	1.054.052	4.229.074	330.075	4.014.874	1.054.052
Antares Vision France Sas	Controllata diretta o indiretta	1.105.274	17.500	-	3.819.480	2.323.698	700.000	17.959	3.703.010
Antares Vision Ireland Ltd	Controllata diretta o indiretta	7.840	-	-	264.524	7.840	-	200.000	298.176
Antares Vision Rus OOO	Controllata diretta o indiretta	462.652	12.534	-	1.380.272	682.453	500.000	30.185	241.668
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Controllata diretta o indiretta	1.996.132	26.309	-	1.038.784	3.125.359	1.200.000	37.223	1.923.158
FT System S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	1.409.380	132.718	225.145	71.250	628.175	4.767.605	2.330.282	153.431
FT Hexagon	Controllata diretta o indiretta	29.821	-	-	-	-	-	-	-
Pen-tec S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	23.142	-	2.856	-	-	-	-	68
Tradeticity d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	16.797	-	189.326	-	-	519.662	93.326
Tradeticity Service d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	4.592	-	278.559	56.784	160.000	5.284	20.872
Convel S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	3.977	-	3.800	-	117.361	-	-	2.718
Antares Vision Germany	Controllata diretta o indiretta	86.685	12.500	-	1.254.803	26.931	500.000	15.901	796.103
Applied Vision Corporation	Controllata diretta o indiretta	159.453	-	-	-	159.453	-	-	-
rFXcel Corporation	Controllata diretta o indiretta	127.746	-	-	-	127.746	-	-	-
Antares Vision India Private Limited	Controllata diretta o indiretta	39.814	-	-	164.358	86.814	-	-	26.798
Markirovka As a Service	Controllata diretta o indiretta	-	2.466	-	-	-	250.000	2.466	-
Orobix	Collegata	276.272	-	7.554	207.578	-	-	-	-
Siempharma	Collegata	607.686	-	554.579	128.086	-	-	-	-
Rurall	Collegata	88.880	-	-	-	-	-	-	-
Vigilate	Controllata di controllante	152.646	-	500	1.575	-	-	-	-
		12.480.983	447.689	3.018.921	10.635.640	21.629.446	10.896.932	7.795.651	9.069.355

Al 31 dicembre 2020 i rapporti con parti correlate erano i seguenti:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE 2020									
Denominazione	Tipologia	RAPPORTI ECONOMICI				RAPPORTI PATRIMONIALI-FINANZIARI			
		Ricavi	Proventi finanziari	Materie prime e materiale di consumo	Costi per servizi	Crediti commerciali	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Debiti commerciali
Antares Vision Inc. America	Controllata diretta o indiretta	53.758	106	-	-	53.758	-	1.727.208	-
Antares Vision North America LLC	Controllata diretta o indiretta	2.349.003	-	4.389	1.061.893	7.453.099	-	-	253.861
Imago Technologies GmbH	Controllata diretta o indiretta	150.378	-	1.935.687	793.547	64.882	-	-	-
Antares Vision do Brasil Ltda	Controllata diretta o indiretta	1.033.896	183.596	6.589	108.086	2.464.953	998.196	3.127.599	114.674
Antares Vision France Sas	Controllata diretta o indiretta	1.058.439	459	-	1.876.865	1.117.198	700.000	459	1.499.568
Antares Vision Ireland Ltd	Controllata diretta o indiretta	7.656	-	-	247.708	7.656	-	200.000	103.108
Antares Vision Rus OOO	Controllata diretta o indiretta	604.069	12.500	-	741.406	358.561	500.000	17.651	126.673
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Controllata diretta o indiretta	169.040	10.726	-	50.476	946.221	700.000	10.914	752.002
FT System S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	294.366	-	165.138	11.136	66.165	-	-	11.136
Tradeticity d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	11.735	-	-	-	491.131	11.735	-
Tradeticity Service d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	692	-	159.666	-	160.000	692	63.602
Convel S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	-	-	1.600	-	-	-	-	-
Antares Vision Germany	Controllata diretta o indiretta	106	3.401	-	511.638	106	500.000	3.401	532.474
Antares Vision India Private Limited	Controllo congiunto	44.647	-	-	173.578	-	-	-	-
Orobix	Collegata	30.221	-	-	96.112	219	-	-	-
Siempharma	Collegata	280.340	-	-	1.947.260	1.384.604	-	-	669.420
		6.075.918	223.214	2.113.403	7.779.369	13.917.422	4.049.327	5.099.658	4.126.518

In conformità a quanto previsto dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e dalle disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. nel maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha adottato la Procedura per le operazioni con parti correlate, la cui versione vigente, entrata in vigore a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Società sul segmento STAR di MTA, oggi Euronext STAR Milan, è stata approvata in data 28 aprile 2021 ed è consultabile sul sito internet aziendale, sezione Investitori⁵¹.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione dell'impresa e dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Non si segnalano operazioni di carattere atipico ed inusuale.

Con riferimento nello specifico ai rapporti di Antares Vision con imprese controllate e collegate, maggiori dettagli sono forniti nelle Note esplicative alle singole poste della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto Economico e attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi alla vendita di prodotti e servizi;
- prestazione di servizi effettuati a favore delle società controllate
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti erogati in favore delle società controllate;
- rapporti di credito e debito scaturenti dal Contratto di Consolidato fiscale nazionale che Antares Vision ha siglato con alcune società controllate italiane.

⁵¹ <https://it.antaresvision.com/investitori/governance/1928/procedure-e-regolamenti>

Compensi agli organi societari e alla società di revisione

L'importo totale dei corrispettivi spettanti agli amministratori ed alla società di revisione EY S.p.A. viene rappresentato nel prospetto a seguire:

COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI E ALLA SOCIETA' DI REVISIONE			
Descrizione	Amministratori (*)	Sindaci	Società di revisione (**)
Compensi per l'esercizio	1.302.874	56.030	117.000

* importo comprensivo del costo relativo a Stock Option Plans

** importo comprensivo dei compensi relativi alla revisione contabile del Bilancio separato di Antares Vision S.p.A., del Bilancio Consolidato, del Bilancio Consolidato semestrale e dell'attestazione sulla conformità al formato ESEF

Eventi successivi

In data 18 febbraio 2022 Antares Vision, attraverso rfXcel, ha perfezionato l'acquisizione di ACSIS Inc. ("AC SIS") per un Enterprise Value di 12 milioni di dollari. Fondata nel 1996, ACSIS offre soluzioni e servizi *software* innovativi alle aziende con una gestione complessa di magazzino, distribuzione e confezionamento. L'azienda offre alle multinazionali soluzioni *software* per la gestione dei dati di tracciabilità, per un'ottimizzazione della gestione delle scorte, connesse alla *supply chain*, e per una gestione dati integrata con sistemi ERP. Da oltre 20 anni, ACSIS fornisce soluzioni e servizi ad alcune aziende industriali Fortune 1000, con catene di approvvigionamento complesse e regolamentate. ACSIS ha tra i suoi principali clienti DuPont, Cintas, BIMBO, Hershey e Coca-Cola. Questa acquisizione consentirà ad Antares Vision di rafforzare ulteriormente la gamma di soluzioni *software end-to-end* per la digitalizzazione della *supply chain*, di espandere la propria presenza in nuovi settori industriali e di ampliare il portafoglio clienti, principalmente multinazionali appartenenti a Fortune 1000. L'acquisizione è stata finanziata con la liquidità disponibile.

Infine, si segnala che nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2022 sono stati esercitati n. 5.006 *warrant*⁵², corrispondenti a n. 963 azioni ordinarie con conseguente aumento di capitale sociale per euro 2 e della riserva da sovrapprezzo azioni per euro 94. Per effetto di tale esercizio, alla data di predisposizione del presente documento risultano ancora in circolazione n. 2.490.400 *warrant*.

⁵² L'Assemblea dei soci di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 5 febbraio 2019 aveva deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio.

Note esplicative, parte finale

Le presenti Note esplicative, così come l'intero Bilancio d'esercizio di cui sono parte integrante, rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico del periodo.

Rimanendo a disposizione per fornire i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie, sottoponiamo alla vostra approvazione la proposta di destinare il risultato dell'esercizio 2021, negativo per euro 280.428, interamente a deduzione della Riserva straordinaria.

Copia firmata del documento è conservata presso la sede legale della Società.

Travagliato, 7 marzo 2022

Il Consiglio di Amministrazione

Emidio Zorzella

Marco Claudio Vitale

Cristina Spagna

Massimo Bonardi

Martina Monico

Fiammetta Roccia

Alioscia Berto

Fabio Forestelli

Fabiola Mascardi



Antares Vision S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti di
Antares Vision S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision (il Gruppo), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

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

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	In che modo sono stati affrontati nell'ambito della revisione
<p>Valutazione dell'avviamento e delle aggregazioni aziendali</p> <p>Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha completato alcune operazioni straordinarie di acquisizione (RfXcel Corporation, Pen-Tec S.r.l. e Tecnel S.r.l.), che hanno comportato un esborso complessivo di euro 117,1 milioni. Queste acquisizioni seguono quella di Applied Vision Holdings Corporation, effettuata il 16 dicembre 2020, per un corrispettivo determinato in euro 38 milioni (al cambio della data di acquisizione), comprensivi dell'aggiustamento prezzo.</p> <p>L'avviamento totale, rilevato anche a seguito delle attività di Purchase Price Allocation effettuate per le acquisizioni di cui sopra, iscritto al 31 dicembre 2021 ammonta ad euro 145,9 milioni ed è relativo alla Cash Generating Unit (CGU) Antares Vision, corrispondente al perimetro del Gruppo Antares Vision.</p> <p>I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della CGU, in termini di valore d'uso, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri per il periodo esplicito del business plan, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.</p> <p>In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dell'avviamento abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L'informativa di bilancio relativa all'avviamento ed alle aggregazioni aziendali è riportata nel paragrafo "Avviamento", nel paragrafo "Informativa sulle aggregazioni aziendali" e nella nota 2. "Avviamento".</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la verifica dell'attività di Purchase Price Allocation svolta dal Gruppo a seguito delle operazioni straordinarie di acquisizione effettuate; • la comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla valutazione dell'avviamento; • la verifica dell'adeguatezza del perimetro della CGU; • l'analisi di ragionevolezza delle previsioni dei flussi di cassa futuri per il periodo di previsione esplicita del business plan (2022-2024) e della ragionevolezza delle assunzioni utilizzate per la determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale; • la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri della CGU con il business plan per il periodo 2022-2024; • la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione. <p>Nello svolgimento delle verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave, al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.</p> <p>Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.</p>
<p>Riconoscimento dei ricavi <i>Software as a Service</i></p>	
<p>Il bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta</p>

<p>comprende ricavi per euro 21 milioni relativi a vendite di software in modalità <i>Software as a Service</i> (“SaaS”), rilevate dalla controllata RFXcel Corporation.</p> <p>Il Gruppo conclude contratti con i clienti che possono includere l’impegno a permettere l’utilizzo di software e a prestare servizi di implementazione, supporto e altri servizi professionali.</p> <p>I processi e le modalità del riconoscimento dei ricavi per tali contratti con i clienti, inclusa l’individuazione delle obbligazioni contrattuali e dei relativi ricavi, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori.</p> <p>In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella determinazione del riconoscimento dei ricavi per questi contratti abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L’informativa di bilancio relativa ai ricavi è riportata nel paragrafo “Ricavi da contratti con i clienti” e nella nota 26. “Ricavi”.</p>	<p>all’aspetto chiave hanno riguardato, tra l’altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> • l’analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito al riconoscimento dei ricavi; • per un campione statisticamente significativo di contratti <i>SaaS abbiamo svolto le seguenti procedure</i>: lettura dei contratti, verifica dell’individuazione delle obbligazioni e delle condizioni per il riconoscimento dei ricavi legati a tali obbligazioni contrattuali, verifica della corretta misurazione dei ricavi e della correttezza matematica degli stanziamenti operati. <p>Infine, abbiamo verificato l’adeguatezza dell’informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.</p>
---	---

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell’informativa finanziaria del Gruppo.

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

I nostri obiettivi sono l’acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. ci ha conferito in data 22 febbraio 2021 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B, al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

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

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

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

Brescia, 30 marzo 2022

EY S.p.A.



Andrea Barchi
(Revisore Legale)



Antares Vision S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti di
Antares Vision S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. (la Società), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai principi contabili internazionali che derivano dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione. La nota esplicativa "First time adoption" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	In che modo sono stati affrontati nell'ambito della revisione
<p data-bbox="197 456 751 517">Valutazione delle partecipazioni in imprese controllate</p> <p data-bbox="197 539 783 725">Le partecipazioni in società controllate iscritte nel bilancio d'esercizio della Società, contabilizzate al costo, ammontano ad euro 230,1 milioni, di cui euro 105 milioni relativi ad incrementi 2021 ed euro 53,8 milioni relativi ad incrementi del 2020.</p> <p data-bbox="197 741 778 927">La Direzione valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria procedura per il controllo delle riduzioni di valore delle attività e, qualora si manifestino, assoggetta ad impairment test tali attività.</p> <p data-bbox="197 943 778 1384">I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione della redditività futura per il periodo esplicito del business plan di Gruppo, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale ed alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.</p> <p data-bbox="197 1400 783 1585">In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nel processo di identificazione di eventuali indicatori di impairment e della significatività degli importi abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p data-bbox="197 1601 783 1751">L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle partecipazioni è riportata nella nota illustrativa 3 "Partecipazioni", nonché nella sezione Principi contabili e criteri di valutazione all'interno del paragrafo "Partecipazioni".</p>	<p data-bbox="826 539 1390 600">Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul data-bbox="826 616 1406 1272" style="list-style-type: none"> • la comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito all'identificazione di eventuali perdite di valore e alla valutazione delle partecipazioni, tenuto conto della procedura di impairment test approvata dal Consiglio di Amministrazione; • l'analisi e la discussione con la Direzione delle considerazioni dalla stessa effettuate in ordine all'esistenza di indicatori di impairment delle partecipazioni in società controllate; • la verifica dell'attività di Purchase Price Allocation svolte nel corso dell'esercizio a seguito delle operazioni straordinarie di acquisizione effettuate nel corso del 2021 e secondo semestre 2020; • l'esame dell'andamento di ciascuna società controllata e il confronto tra i risultati realizzati nel 2021 dalle principali società controllate con le previsioni contenute nei piani strategici predisposti in fase di acquisizione delle stesse. <p data-bbox="826 1323 1406 1509">Per la verifica dell'attività di Purchase Price Allocation ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, ai fini della verifica della ragionevolezza metodologica del processo di allocazione del rispettivo prezzo di acquisto delle partecipate.</p> <p data-bbox="826 1561 1406 1659">Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio con riferimento a questi aspetti.</p>

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a

richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. ci ha conferito in data 22 febbraio 2021 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B, al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

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

Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

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

Brescia, 30 marzo 2022

EY S.p.A.



Andrea Barchi
(Revisore Legale)

Antares Vision S.p.A.
Sede legale in Travagliato (BS) - Via del Ferro, 16
Capitale sociale deliberato euro 171.806, sottoscritto e versato euro 169.453
Iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, Codice Fiscale e Partiva IVA n. 02890871201

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI
ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. n. 58/1998

Signori Azionisti,

con la presente relazione (di seguito anche la "Relazione") il Collegio Sindacale di Antares Vision S.p.A. (di seguito anche la "Società"), Vi riferisce sull'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2021 e sui relativi esiti, secondo quanto prescritto dalla legge e dai principi di riferimento.

Il bilancio al 31 dicembre 2021 della Società rappresenta il primo bilancio annuale redatto dopo il passaggio al Mercato Telematico Azionario ("MTA") - oggi Euronext Star Milan - di Borsa Italiana S.p.A., avvenuto in data 14 maggio 2021.

Il sottoscritto Collegio Sindacale premette che è stato nominato - ai sensi di legge e di Statuto, in base a liste presentate dagli Azionisti, tenuto conto anche delle previsioni in materia di equilibrio tra i generi, dall'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan). Lo scrivente Collegio Sindacale, composto di tre membri effettivi e due membri supplenti, rimarrà in carica per tre esercizi, pertanto fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

L'Assemblea degli azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetti dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, oggi Euronext Star Milan) ha nominato EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lombardia n. 31, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 00434000584 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010,

come modificato dal D.Lgs. n. 135/2016, quale società incaricata dalla revisione dei conti per gli esercizi dal 2021 al 2029.

Il Collegio ha esaminato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, composta dai seguenti documenti che sono stati predisposti dagli Amministratori e trasmessi al Collegio Sindacale:

- Progetto di Bilancio al 31/12/2021;
- Bilancio consolidato al 31/12/2021 (formato ESEF);
- Dichiarazione Non Finanziaria ex D.Lgs. 30/12/2016 n.254

Nel corso dell'esercizio 2021 il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla normativa vigente con particolare riferimento all'art. 2403 del Codice Civile e – per quanto applicabile – all'art. 149 del D. Lgs. 58/98 1° e 2° comma e successive modifiche o integrazioni, vigilando, per gli aspetti di competenza, sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione e sulle modalità di concreta attuazione delle regole del governo societario. Il Collegio ha quindi svolto la propria attività istituzionale in ossequio alle norme e ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e redige la presente Relazione tenendo conto anche delle indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, e successive integrazioni, in considerazione del fatto che le azioni della Società sono quotate sul Mercato Telematico Azionario – Segmento STAR.

1 Attività del Collegio Sindacale

1.1. Modalità di svolgimento e partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari

Il Collegio ha programmato le proprie attività alla luce del quadro normativo di riferimento, nonché dando corso alle verifiche ritenute più opportune in relazione alle dimensioni strutturali della Società e alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

L'esercizio delle attività di controllo è avvenuto anche attraverso:

- incontri periodici con i responsabili delle funzioni aziendali, organizzati al fine di acquisire le informazioni e i dati di volta in volta utili e opportuni;
- la partecipazione alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e alle adunanze del Consiglio di

Amministrazione e dei comitati endoconsiliari;

- lo scambio informativo periodico con la società di revisione, anche in ossequio a quanto previsto dalla normativa;
- lo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza e con la Funzione di Internal Audit.

Più in dettaglio, dal 5 marzo 2021, data del rilascio delle nostre relazioni sul bilancio ordinario e consolidato chiusi al 31/12/2020, il Collegio Sindacale:

- ha partecipato a 15 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a una Assemblea degli Azionisti ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5 del Codice Civile e dallo Statuto, idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- ha svolto l'attività di vigilanza attraverso 7 riunioni del Collegio Sindacale (compresa l'attività sul bilancio di esercizio);
- ha partecipato a 7 riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- ha partecipato a 5 riunioni del Comitato Nomine e Remunerazione.

Il Collegio Sindacale ha svolto le proprie attività con un approccio *risk-based* finalizzato a individuare e valutare gli eventuali elementi di maggiore criticità con una frequenza di intervento graduato secondo la rilevanza del rischio percepito.

Antecedentemente alla redazione della presente Relazione, il Collegio Sindacale ha effettuato l'autovalutazione del proprio operato, ravvisando in capo ai singoli suoi componenti l'idoneità a svolgere le funzioni assegnate in termini di professionalità, competenza, disponibilità di tempo e indipendenza, nonché dandosi reciprocamente atto dell'assenza in capo agli stessi di prestazione d'opera retribuita e di altri rapporti patrimoniali in genere, tali da costituire un effettivo rischio per l'indipendenza.

1.2. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, poste in essere dalla Società, hanno consentito al Collegio di accertarne la conformità alla legge e allo statuto e la rispondenza all'interesse sociale.

Al riguardo si ritiene che tali operazioni siano state esaurientemente descritte nella Relazione sulla gestione. Trattasi nello specifico di quanto segue:

In data 4 gennaio 2021 Antares Vision ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 maggio 2020.

In data 4 marzo 2021 si è perfezionata l'acquisizione del 100% di Pen-Tec S.r.l. ("Pen-Tec") e del 100% di Tecnel S.r.l. ("Tecnel"), da parte di FT System S.r.l. ("FT System"), società interamente controllata da Antares Vision S.p.A..

In data 31 marzo 2021 la controllata Antares Vision Inc. ("AV US") ha perfezionato l'acquisizione del 100% di rfXcel Corporation ("rfXcel"), già precedentemente comunicata al mercato in data 16 febbraio 2021. rfXcel è specializzata nella realizzazione di software per il settore *Life Science* e *Food & Beverage*, per garantire la sicurezza dei medicinali e dei prodotti lungo la catena distributiva, la compliance delle normative applicabili in materia e l'acquisizione e l'elaborazione di dati in tempo reale. rfXcel opera sia a livello governativo (c.d. Livello 5) e corporate (c.d. Livello 4), sia a livello di gestione della *supply chain* attraverso un modello di *business* interamente SaaS ("*Software-as-a-service*"), con una parte significativa dei ricavi derivanti da contratti di abbonamento a lungo termine, in gran parte ricorrenti. A fronte di un prezzo di acquisto pari a 121.091 migliaia di dollari¹, Mediobanca S.p.A. ha fornito ad Antares Vision una linea di credito bancario di 100 milioni di euro, estinta nel corso del mese di maggio 2021 grazie alla liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia (oggi Euronext Growth) al Mercato Telematico Azionario (oggi Euronext Milan), e i fondi sono stati trasferiti da Antares Vision ad AV US tramite la sottoscrizione, da parte della prima, di un aumento di capitale nella *holding* americana. Un ulteriore corrispettivo differito, per un ammontare fino a 30 milioni di dollari statunitensi, sarà pagabile ai venditori per cassa nel primo trimestre del 2023 dal Gruppo, subordinatamente al raggiungimento di determinati target di incassi. Il pagamento dell'*earn-out* è legato all'incasso fino a 19 milioni di dollari statunitensi, connesso a specifici contratti che, già esistenti, sono alla base di ricavi ricorrenti ma non sono inclusi nell'attuale piano industriale di rfXcel. Alcuni membri chiave del management di rfXcel, incluso il CEO e fondatore Glenn Abood, hanno reinvestito in Antares Vision il 40% dei proventi netti derivanti dalla cessione delle loro partecipazioni, percentuale corrispondente a circa 8 milioni di dollari statunitensi. L'equivalente in euro di detto importo è stato versato nelle casse di Antares Vision quale prezzo di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai *Manager* e deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 marzo 2021 in parziale esercizio della delega ad aumentare il capitale conferita dall'Assemblea degli azionisti lo scorso 22 febbraio 2021.

¹ L'importo indicato è già comprensivo del successivo aggiustamento di prezzo definito nell'agosto 2021 sulla base dei dati definitivi al 31 marzo 2021

Sempre nel marzo 2021, è stato perfezionato l'acquisto della quota di minoranza di Antares Vision India Private Limited ("Antares Vision India"), *joint venture* costituita in data 20 aprile 2019 con la società indiana Jay Instruments and Systems Private Limited e di cui la Società deteneva il 51%. Per effetto di tale operazione Antares Vision detiene il 99,998% in seguito al pagamento di 20.028 migliaia di rupie e FT System detiene il restante 0,002% in seguito al pagamento di 0,8 migliaia di rupie.

In data 14 maggio hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* di Antares Vision sul MTA, segmento STAR, oggi Euronext STAR Milan. In base alle richieste pervenute nell'ambito del Collocamento Istituzionale, sono state assegnate n. 19.550.000 azioni, in particolare: (i) n. 10.200.000 azioni rinvenienti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision in data 3 maggio 2021, in esercizio della delega a tal fine conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 febbraio 2021; (ii) n. 6.800.000 azioni poste in vendita dagli azionisti della Società Regolo S.p.A. e Sargas S.r.l. (congiuntamente, gli "Azionisti Venditori"); (iii) n. 2.550.000 azioni sottostanti all'opzione di over-allotment (a servizio dell'eventuale esercizio dell'opzione *greenshoe*) concessa dagli Azionisti Venditori nell'ambito dell'offerta globale. Il prezzo di offerta delle azioni è stato fissato in euro 11,50 per Azione che ha determinato una capitalizzazione alla data di avvio delle negoziazioni pari a euro 793 milioni.

L'ammissione al segmento STAR ha comportato l'adozione anche da parte di Antares Vision degli *International Financial Reporting Standard* (di seguito indicati come IFRS o IAS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), così come interpretati dall'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) ed adottati dall'Unione Europea, fino al 2020 applicati esclusivamente a livello consolidato.

Nel luglio 2021 Antares Vision ha sottoscritto un accordo con tre *partner* strategici (BF S.p.A., il più importante gruppo agroindustriale italiano, Bluarancio S.p.A. società di *Information Technology leader* nella realizzazione e gestione di piattaforme per il comparto agricolo italiano, e SDF S.p.A., tra i principali produttori al mondo di trattori, macchine da raccolta e motori *diesel*) per l'avvio di RurAll S.p.A., società di recente costituzione e pariteticamente posseduta dai *partner*.

Nel mese di agosto 2021 è stato deliberato e versato un aumento di capitale sociale in Antares Vision India per un valore complessivo di 10 milioni di rupie indiane (116 euro migliaia), al fine di dotare la

filiale di una maggiore disponibilità finanziaria per lo sviluppo del *business* locale.

A partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie di Antares Vision sono state incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap, l'indice che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricomprese nell'indice FTSE MIB.

Nel settembre 2021 Antares Vision ha esercitato l'opzione per l'acquisto di una quota partecipativa ulteriore in Siempharma S.r.l., quota che è quindi passata dal 10% acquisito nel gennaio 2019 al 30% con un esborso per cassa di 1.500 euro migliaia.

In data 30 settembre 2021 Antares Vision ha perfezionato l'emissione e il collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili (cosiddetto "*US Private Placement*") presso Pricoa Capital Group, società del gruppo statunitense Prudential Financial, Inc. (NYSE: PRU) e uno tra i principali *player* del mercato dei *private placement*, per l'importo di euro 40 milioni. I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 12 anni, con 8 anni di preammortamento e con tasso fisso pari al 2,86%. I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali. È imposto ad Antares Vision il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("*financial covenants*") coerenti con la prassi di mercato e ampiamente rispettati alla data di predisposizione del presente documento.

In contemporanea con questa operazione, Antares Vision ha avviato un rifinanziamento del debito bancario in essere attraverso la sottoscrizione di nuovi prestiti bancari con una *duration* media di circa 5 anni, una *maturity* tra i 7 e gli 8 anni e con un costo medio fisso (*post-hedging*) di circa 1,7%.

In data 19 novembre 2021 è stata esercitata l'opzione di acquisto del 30% di Antares Vision North America ("AVNA") e che ha permesso ad AV US di detenere la totalità del capitale sociale di AVNA. Il corrispettivo, pari a 1.751 migliaia di dollari, è stato versato per cassa grazie alla liquidità fornita da Antares Vision ad AV US attraverso un finanziamento infragruppo.

1.3. Operazioni con parti correlate

Il Collegio ha acquisito apposite informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate.

Tali operazioni sono descritte nelle note esplicative "Rapporti con parti correlate".

Si dà atto della loro conformità alla legge e allo statuto, della loro rispondenza all'interesse sociale,

nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti. Le operazioni con parti correlate, come definite dallo IAS 24 e disciplinate dall'art. 4 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 (e successive modifiche), poste in essere fino al 31 dicembre 2021, riguardano rapporti in prevalenza di natura commerciale relativi alla fornitura di beni e alla prestazione di servizi.

1.4. Adeguatezza delle informazioni rese, nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate

Non ricorre la fattispecie.

1.5. Osservazioni e proposte sui rilievi e i richiami (informativa sui contenuti della relazione della società di revisione)

La società di revisione EY S.p.A. (di seguito anche "EY") ha rilasciato, in data odierna, le relazioni ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. n. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014 nelle quali si attesta che il bilancio separato di Antares Vision S.p.A. e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n.38. Nelle relazioni di revisione, i revisori danno evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile e che riguardano :

- valutazione delle partecipazioni in imprese controllate;
- valutazione dell'avviamento e delle aggregazioni aziendali;
- riconoscimento dei ricavi software as a service.

In data odierna, EY ha rilasciato la relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile sui risultati della revisione legale dei conti che include, anche, la dichiarazione relativa all'indipendenza del medesimo revisore legale.

La società di revisione ritiene, altresì, che la Relazione sulla Gestione e le informazioni della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del TUF siano coerenti con il bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. e con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021, e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Sempre in data odierna EY ha rilasciato la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3 c.10 D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 del regolamento Consob adottato con

delibera n .20267 del 18 gennaio 2018.

Il Collegio Sindacale e la società di revisione hanno mantenuto continui scambi informativi nonostante le difficoltà operative oggettive che si sono manifestate, a causa dell'emergenza sanitaria Covid-19. La società di revisione ha riferito al Collegio Sindacale in merito al lavoro di revisione legale dei conti e all'assenza di situazioni di incertezza o di eventuali limitazioni nelle verifiche condotte.

1.6. Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Il Collegio segnala che nel corso dell'esercizio 2021 non ha ricevuto denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

1.7. Indicazione di eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Si dà atto che nel corso dell'esercizio 2021 non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di alcun soggetto.

1.8. Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi

La società nel corso del 2021, dalla data di quotazione, non ha conferito alla società di revisione ulteriori incarichi, rispetto all'incarico di revisione legale dei conti del bilancio di esercizio e consolidato e di verifica sulla regolare tenuta delle scritture contabili, civilistiche e fiscali.

1.9. Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società di revisione da rapporti continuativi e dei relativi costi

Nel corso dell'esercizio 2021 e nel periodo tra il 1 ° gennaio 2021 e la data della presente Relazione, non risultano conferiti ulteriori incarichi ai soci, agli amministratori, ai componenti degli organi di controllo e ai dipendenti della società di revisione stessa e delle società da essa controllate o ad essa collegate.

Il Collegio Sindacale conferma quindi che non sono emersi aspetti critici in ordine all'indipendenza della società di revisione.

1.10. Indicazione dell'esistenza di pareri, proposte ed osservazioni rilasciati, ai sensi di legge nel corso dell'esercizio

Il Collegio Sindacale dà atto di aver rilasciato, nel corso del 2021, ai sensi della normativa vigente, la propria proposta in merito alla determinazione del compenso del Collegio Sindacale stesso all'Assemblea chiamata alla nomina, e un'attestazione a norma dell'art. 2412 C.C. in merito al rispetto del limite dell'ammontare di un prestito obbligazionario non eccedente il doppio del Capitale Sociale, della Riserva Legale e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, quello al 31/12/2020.

1.11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della prudente gestione della Società e del più generale principio di diligenza, il tutto sulla base della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione e delle informazioni direttamente ricevute dai diversi organi gestionali relativamente alle operazioni poste in essere dal Gruppo e con, ove opportuno, analisi e verifiche specifiche. Le informazioni acquisite hanno consentito di riscontrare la conformità alla legge e allo statuto sociale delle azioni deliberate e poste in essere e di verificare che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate.

Il Collegio Sindacale ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società costituiscano nel complesso un presidio idoneo al rispetto dei principi di corretta amministrazione nella prassi operativa. Il Collegio Sindacale ha vigilato sui procedimenti deliberativi del Consiglio di Amministrazione e ha verificato che le scelte di gestione fossero conformi alla disciplina applicabile (legittimità sostanziale), adottate nell'interesse della Società, compatibili con le risorse e il patrimonio aziendale e adeguatamente supportate da processi di informazione, analisi e verifica, anche con il ricorso, quando ritenuto necessario, all'attività consultiva dei comitati e a professionisti esterni.

1.12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Nel corso dell'esercizio in esame il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società in relazione alle dimensioni e alla natura dell'attività sociale non avendo, nella fattispecie, rilievi specifici da riferire.

Il Collegio Sindacale evidenzia come il Consiglio di Amministrazione abbia istituito al proprio interno

un Comitato per le Nomine e la Remunerazione, un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità (che svolge anche le funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate) con funzioni consultive, propositive e istruttorie, secondo le disposizioni degli articoli 4, 5 e 6 del Codice di Autodisciplina.

1.13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno.

Ai fini dell'espressione del proprio giudizio sulla complessiva tenuta del sistema di controllo interno il Collegio Sindacale ha altresì monitorato le attività svolte dai principali attori del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della valutazione complessiva del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi da parte del Responsabile della Funzione di Internal Audit, le cui conclusioni vengono di seguito riportate:

in accordo ai principi di revisione interna dell'AIA – Associazione Internal Audit (Standard 2130), si ritiene che il sistema di controllo interno di gestione dei rischi di Antares Vision S.p.A., limitatamente ai controlli oggetto del Piano di Audit approvato dal Consiglio di Amministrazione ed eseguiti dalla funzione Internal audit sia efficace nella sua complessità, pur necessitando di adeguati interventi di miglioramento come già segnalato al management dell'Emittente.

In particolare, si evidenzia che:

- non sono emerse significative discrepanze o carenze di controllo;
- sono in corso di definizione da parte del management i Piani di Miglioramento a seguito dei gap evidenziati.
- Da quanto emerso e dalle relative potenziali conseguenze, si può concludere di essere in presenza di una generale condizione di rischio accettabile, rispetto ai livelli di rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, ha valutato, per quanto di propria competenza, l'adeguatezza del sistema di controllo interno, e sulla base anche di quanto emerso nell'ambito degli scambi di informazione con la Funzione di Internal Audit e con il Comitato per il Controllo, Rischi e Sostenibilità e non ha riscontrato, sino ad oggi, elementi di particolare debolezza.

Il Collegio Sindacale ha altresì acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza nel corso di specifici incontri, oltre che dall'esame delle relazioni semestrali da questo predisposte. Non sono state rilevate discrepanze fra quanto rappresentato nei documenti prodotti dal *management*, dall'Organismo di Vigilanza ex. D. Lgs. 231/2001 e dalla società incaricata della revisione legale dei conti.

1.14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio Sindacale ha valutato, per quanto di propria competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a rilevare e rappresentare correttamente i fatti di gestione tramite l'ottenimento di informazioni direttamente dagli Amministratori, dai responsabili delle diverse funzioni e dalla società di revisione nel corso degli incontri avuti per l'esame del piano di lavoro svolto dalla stessa.

Il Collegio Sindacale ha vigilato altresì sul processo di informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha verificato, attraverso specifici incontri con le parti coinvolte e richieste di chiarimenti sulle modalità di applicazione delle metodologie adottate (metodi utilizzati e flussi previsionali), che il processo di *impairment test* (approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 febbraio 2022 ed eseguito con il supporto di un Esperto Contabile Indipendente) per il bilancio 2021 sia stato svolto adeguatamente e coerentemente con le prassi adottate.

L'*impairment* è stato effettuato sull'avviamento, rappresentato dal maggior prezzo pagato in sede di acquisizione delle società partecipate, rispetto al fair value delle attività e passività acquisite, e sul valore delle partecipazioni stesse, che sono iscritte al costo, da assoggettare ad *impairment test* nel caso di segnali di possibili perdite di valore.

Le verifiche effettuate sulle suddette poste di bilancio non hanno comportato la necessità di rilevare alcun *impairment*.

In merito a quanto previsto dall'art. 15, comma 1, lett. c, punto ii), del Regolamento Mercati (Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea), il Collegio Sindacale non ha constatato fatti e circostanze comportanti l'inidoneità del sistema amministrativo-contabile delle società controllate a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

1.15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF

Nessuna osservazione.

1.16. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con la società di revisione ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2021, ha tenuto appositi incontri con la società di revisione, nel corso dei quali sono stati scambiati i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. Il Collegio Sindacale ha analizzato l'attività svolta dalla società di revisione, con particolare riferimento all'approccio e alla strategia di revisione per l'esercizio 2021, nonché alla definizione del piano di revisione. Sono state condivise le principali tematiche e i relativi rischi aziendali, potendo così apprezzare l'adeguatezza della risposta pianificata dal revisore.

Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite informazioni assunte presso la società di revisione e il *management* della Società, l'osservanza dei principi IAS/IFRS, nonché delle altre disposizioni legislative e regolamentari inerenti alla formazione e all'impostazione del bilancio separato, del bilancio consolidato e della Relazione sulla gestione a corredo degli stessi.

Il Collegio Sindacale ha infine preso atto, come verificato dalla Società di Revisione e riportato nella relativa relazione, che la Società ha adottato i necessari accorgimenti ai fini della redazione del bilancio in formato elettronico, utilizzando la tecnologia XHTML, secondo quanto prescritto dal Regolamento ESEF.

1.17. Indicazione dell'eventuale adesione della Società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate

La Società ha aderito nel corso dell'esercizio 2021 al Codice di Autodisciplina approvato dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, ANIA, Assogestioni, Assonime e Confindustria, come risulta dalla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari. A decorrere dal 14 maggio 2021, la Società applica il Codice di Corporate Governance e renderà informazioni sull'adeguamento allo stesso al mercato nella relazione sul governo societario da pubblicarsi nel corso del 2022. La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari è stata redatta secondo le istruzioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e descrive dettagliatamente il sistema di *governance* adottato dalla Società e include considerazioni preliminari in ordine alle modalità di adeguamento, a partire dal 14 maggio 2021, al Codice di Corporate Governance.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario in esso contenute. Tale sistema è conforme ed aderente alle regole del modello di *governance* prescritto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e alla *best practice* internazionale ed i principi prescritti sono effettivamente e correttamente applicati.

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2021 dà conto delle conclusioni raggiunte dagli Amministratori in ordine alla conferma dell'adeguatezza e dell'efficacia

dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle principali società controllate.

Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari dell'esercizio 2021, rispetto alla quale il Collegio Sindacale esprime una valutazione nel complesso positiva.

1.18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa

Il Collegio dà atto che l'attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2021, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne una specifica segnalazione nella presente Relazione.

1.19. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del TUF nella materia di pertinenza del Collegio Sindacale

Oltre a quanto riportato al capo seguente, il Collegio Sindacale non ritiene di dover formulare ulteriori proposte o osservazioni.

2. OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO D'ESERCIZIO ED ALLA SUA APPROVAZIONE

Il bilancio della Società, redatto dall'Organo Amministrativo ai sensi di legge, è stato da questo regolarmente trasmesso e illustrato al Collegio Sindacale unitamente alla Relazione sulla Gestione, in data 7 marzo 2022 in occasione del Consiglio di Amministrazione tenutosi in tale data.

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio d'esercizio alla disciplina di legge, il Collegio Sindacale ricorda che tali compiti sono demandati alla società di revisione.

Segnatamente la società di revisione ha riferito al Collegio Sindacale che, sulla base delle procedure di revisione svolte in corso d'anno e sul bilancio dell'esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, non sono emerse situazioni di incertezza o limitazioni nelle verifiche condotte e che la relazione del revisore non reca rilievi.

Il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio d'esercizio e precisa che la vigilanza sul processo di informativa finanziaria, attraverso l'esame del sistema di controllo e dei processi di

produzione di informazioni che hanno per specifico oggetto dati contabili in senso stretto, è stata da noi condotta avendo riguardo non al dato informativo ma al processo attraverso il quale le informazioni sono prodotte e diffuse.

In particolare, avendo preliminarmente constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la società di revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a rilevare e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna, il Collegio Sindacale dà atto che:

- il bilancio d'esercizio è stato redatto, a partire dall'esercizio 2021, in conformità agli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*;
- la formazione, l'impostazione e gli schemi del bilancio di esercizio sono conformi alle leggi e ai provvedimenti regolamentari;
- il bilancio è coerente con i fatti e le informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, che hanno permesso di acquisire informativa circa le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Società;
- per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma cinque, del Codice Civile;
- il bilancio è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione nel presupposto della continuità aziendale;
- sono state iscritte in modo corretto, nell'Attivo dello Stato Patrimoniale, i costi di sviluppo, con il nostro espresso consenso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426, punto 5), del Codice Civile.

Il Collegio ha accertato che:

- la Relazione sulla Gestione risulta conforme alle leggi vigenti, nonché coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con le informazioni di cui dispone il Collegio stesso;
- l'informativa illustrata nel citato documento risponda alle disposizioni in materia e contenga una analisi complessiva della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, nonché l'indicazione dei principali rischi ai quali la Società è esposta e rechi espressa evidenza degli elementi che possano incidere sull'evoluzione della gestione;
- la società ha provveduto a predisporre la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell' art. 4 del D.Lgs 254/2016; il Collegio Sindacale ha vigilato, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal Decreto.

Con riferimento al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 il Collegio Sindacale non ha ulteriori osservazioni o proposte da formulare.

L'attività di vigilanza e controllo svolta nel corso dell'esercizio, così come illustrata nella presente Relazione, non ha fatto emergere ulteriori fatti da segnalare all'Assemblea degli Azionisti.

Conclusioni

Ad esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2021 e tenuto conto anche delle risultanze dell'attività effettuata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, il Collegio Sindacale:

- a) dà atto dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dall'impresa e del suo concreto funzionamento nonché dell'efficienza e dell'efficacia del sistema dei controlli interni e di gestione del rischio;
- b) esprime, sotto i profili di propria competenza, parere favorevole all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di destinare la perdita di esercizio, pari ad Euro 280.428 a riduzione della Riserva straordinaria.

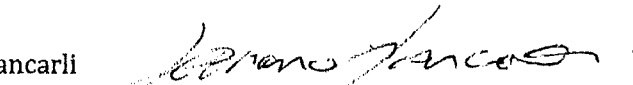
Travagliato, 30 marzo 2022

Il Collegio Sindacale

dott. Enrico Broli



dott. Germano Giancarli



dott.ssa Stefania Bettoni

