



COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RICAVI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2022

ORDINI €145M, +31%

**RICAVI €85,4M, +13% (+10% YoY SENZA M&A),
CON CRESCITA PIU' LIMITATA VS FY GUIDANCE, PER RITARDO CONSEGNE
CAUSA SHORTAGE COMPONENTI**

**EBITDA: €3.6M IMPATTATO DAL RITARDO NEL FATTURATO E DA
INFLAZIONE NEI COSTI DI COMPONENTI, STRUTTURA E PERSONALE**

**INDEBITAMENTO NETTO €54M, IN AUMENTO PER CONSOLIDAMENTO
ACSIS, INCREMENTO DEL MAGAZZINO E CRESCITA FATTURATO**

FY 2022 GUIDANCE: FATTURATO €223-230M ED EBITDA €45-50M

Travagliato (Brescia), 7 settembre 2022 – Il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision S.p.A. – multinazionale italiana leader nella tracciabilità e nel controllo qualità, che garantisce la trasparenza di prodotti e filiere attraverso la gestione integrata dei dati – ha approvato in data odierna i ricavi consolidati del Gruppo relativi al primo semestre 2022 ("1H 2022").

Emidio Zorzella, Presidente e Co-CEO di Antares Vision Group, ha commentato: *"Il Gruppo sta affrontando con determinazione il clima di incertezza macroeconomica e geopolitica che si è venuto a creare: carenza di componenti elettroniche, inflazione, difficoltà logistiche, cambi volatili e incremento dei tassi di interesse hanno repentinamente modificato i riferimenti a cui si era abituati a confrontarsi. Pertanto, al fine di dare la massima visibilità, abbiamo deciso di fornire una guidance più dettagliata per il FY 2022 e presentare entro fine anno il business plan del Gruppo che, nonostante le avversità, continua il proprio percorso di crescita e di leadership globale, forte della solidità della propria vision. Prevediamo, quindi, per il FY 2022 ricavi consolidati tra €223-230m e un EBITDA tra €45-50m. La guidance è supportata anche dalla positiva evoluzione degli ordini cresciuti del +31% in 1H ad €145m. I ricavi FY 2022, al netto della dinamica favorevole dei cambi, si collocano in un range di crescita organica del 14-18%, ovvero nella parte alta della guidance fornita a marzo 2022 (12-18%). Riguardo il 1H 2022, il fatturato ha subito un rallentamento rispetto alle guidance per effetto dello shortage di componenti e conseguente ritardo nelle consegne. Questo, unitamente agli effetti dell'inflazione sui costi di componenti elettroniche, SG&A e personale, ha chiaramente impattato l'EBITDA 1H 2022 che risulta inferiore alle attese di inizio anno".*

Massimo Bonardi, Co-CEO di Antares Vision Group, ha così commentato: *"Per contenere il più possibile l'inflazione (rivelatasi molto più severa di quanto inizialmente previsto), il Gruppo ha attivato azioni di riduzione costi, la ricerca di nuove ed alternative fonti di approvvigionamento e completato la reingegnerizzazione di alcuni prodotti, al fine di ridurre la quantità di componenti. Inoltre, per far fronte allo shortage di componenti e per assicurare la consegna ai clienti degli ordini entro fine anno, il Gruppo ha avviato un'attenta programmazione della produzione e anticipato l'approvvigionamento di quanto*

COMUNICATO STAMPA

necessario, con un aumento del magazzino per €12m, pari ad una crescita di oltre il 30% rispetto a dicembre 2021”.

ANALISI DEI DATI DEL 1H 2022

ORDINATIVI

Nel primo semestre 2022, il Gruppo Antares Vision ha registrato un incremento degli ordini del 31% e del 28% a parità di perimetro di consolidamento – escludendo ACSIS. Su base geografica tale incremento è stato trainato da America, Europa del Nord e Occidentale, Italia e Medio Oriente.

In particolare, tutti gli ordini per “Modello di business” (Servizi, SaaS/Smart Data ed Equipment) presentano tassi di crescita a doppia cifra, con Equipment che vede un aumento del +22% degli ordini raccolti (+69% per equipment T&T L1-L3), che saranno progressivamente trasformati in ricavi nella restante parte dell’anno. I Servizi e SaaS/Smart Data (business ricorrente) registrano una crescita degli ordini, rispettivamente, pari al +44% e al +38%.

FATTURATO CONSOLIDATO

Nel primo semestre 2022, il Gruppo, seppur subendo ritardi nelle consegne delle proprie soluzioni, ha realizzato **ricavi netti consolidati** pari a €85,4 milioni, in crescita del +13,1% e del 9,5% a livello organico (escludendo ACSIS, acquisita nel Q1 2022, impatto €2,7 milioni) rispetto allo stesso periodo del 2021.

Per quanto riguarda l’evoluzione dei **ricavi su base geografica**, il maggior contributo, sia in termini assoluti (1H 22 €33,0 milioni rispetto ad €19,5 milioni nel 1H 21) che in termini di crescita (+69,3%, +56,2% al netto dei ricavi di ACSIS) è fornito dalle Americhe, trascinate dagli Stati Uniti, dove è prevista l’entrata in vigore nel novembre 2023 della seconda fase della normativa relativa all’aggregazione. Tale dinamica più che compensa il rallentamento nell’implementazione delle soluzioni di tracciabilità in Brasile, dovuto ad un cambiamento normativo che prevede libertà di scelta nell’implementazione della serializzazione e aggregazione.

L’Europa registra una ripresa trainata dalla parte orientale (1H 22 €29,5 milioni rispetto ad €26,4 milioni nel 1H 21), registrando un incremento dell’11,6%, dopo il calo registrato lo scorso anno, dovuto ad una forte riduzione delle vendite in Est Europa.

I ricavi realizzati nel semestre verso la Russia (Est Europa) sono stati pari ad €3,4 milioni, corrispondenti a circa il 4% del totale, realizzati perlopiù da Antares Vision Russia a completamento dei contratti già in essere. Attualmente l’esposizione del Gruppo in Russia è assai limitata, sebbene prima del conflitto tale mercato rappresentasse un’area di sicuro interesse per le implementazioni di soluzioni di tracciatura, che chiaramente subiranno un rallentamento.

COMUNICATO STAMPA

Ricavi per Geografia – 1H 2022 vs. 1H 2021

Ricavi per area geografica (€m)	1H 2022	%	1H 2021	%	Variazioni vs. Actual
Italia	11.9	14.0%	16.6	22.0%	-28.1%
Europa	29.5	34.5%	26.4	35.0%	11.6%
Americhe	33.0	38.7%	19.5	25.8%	69.3%
Asia	6.7	7.9%	7.3	9.6%	-7.4%
Africa e Medio Oriente	4.2	5.0%	5.7	7.6%	-26.4%
Antares Vision Group	85.4	100.0%	75.5	100.0%	13.1%

Fonte: Antares Vision Group

Continua l'integrazione di tutte le **"Soluzioni Tecnologiche"** presenti nel Gruppo per offrire un ecosistema completo e distintivo, a disposizione di tutte le aree di business:

- **Ispezione:** i sistemi e le macchine di ispezione per il controllo qualità sono stati ulteriormente rafforzati, espandendo ed integrando il portafoglio tecnologico, con un potenziale per ciascuna area di business: (i) farmaceutico, dove l'approccio multi-tecnologico nei controlli di ispezione automatici è stato esteso ad una maggiore varietà di farmaci ispezionati (liquidi, liofilizzati, polveri, solidi e iniettabili); (ii) cosmetico, dove è stata mutuata l'expertise tecnologica sviluppata nel farmaceutico, adeguando le soluzioni alle specifiche esigenze del mercato; (iii) beverage, dove la completezza di gamma nelle tecnologie di ispezione (controllo perdite, spettroscopia laser, sistemi visione,) ha permesso di entrare in nuove nicchie di mercato; (iv) food, dove la presenza di più tecnologie (raggi x e metal detector per controllo contaminanti, spettroscopia laser, iperspettrale, visione artificiale, selezionatrice ponderale), ha portato ad una nuova proposta di valore "All-in-One", una sola macchina in grado di effettuare molteplici controlli qualità.
- **Track & Trace:** le soluzioni Track & Trace si sono evolute verso un'offerta integrata a maggiore marginalità, attraverso una più consistente presenza in modelli di business più profittevoli (Smart Data/SaaS e Servizi), supportati dalla continua espansione del parco macchine installato. Il progressivo conseguimento delle sinergie provenienti dalle acquisizioni recentemente realizzate, contribuirà ad incrementarne ulteriormente la redditività.
- **Smart Data:** sono state integrate le piattaforme software che consentono di estrarre valore dai dati primari di Ispezione e Track & Trace e in grado di offrire il valore dei dati di produzione per massimizzare efficienza e produttività (*Digital Factory*). Inoltre, la piattaforma di tracciabilità della Supply chain è stata integrata e oggi raccoglie informazioni *end-to-end* che, attraverso l'identità digitale del prodotto, arriva al consumatore finale (*Supply Chain Transparency*).



COMUNICATO STAMPA

Le nostre **Soluzioni Tecnologiche** (Ispezione, Track & Trace e Smart Data), con l'eccezione dell'Ispezione nel segmento Life Science (che ha subito le maggiori difficoltà nei tempi di consegna), evidenziano nel primo semestre una crescita significativa.

Ricavi per soluzioni tecnologiche –1H 2022 vs. 1H 2021 (Euro m)

	1H 2022	%	1H 2021	%	Var. %
Life Science					
Ispezione	11.0	21.0%	14.1	30.8%	-21.4%
T&T (L1-L4)	35.2	67.0%	29.0	63.6%	21.4%
Smart Data	6.3	12.0%	2.5	5.5%	149.0%
Totale Life Science	52.5	100.0%	45.6	100.0%	15.2%
FMCG					
Ispezione	28.1	85.6%	27.3	91.0%	3.2%
T&T (L1-L4)	2.2	6.5%	2.0	6.8%	5.4%
Smart Data	2.6	7.9%	0.6	2.1%	304.3%
Totale FMCG	32.9	100.0%	29.9	100.0%	9.8%
Antares Vision Group					
Ispezione	39.2	45.9%	41.3	54.7%	-5.2%
T&T (L1-L4)	37.4	43.7%	31.1	41.1%	20.3%
Smart Data	8.9	10.4%	3.2	4.2%	180.4%
Totale Antares Vision Group	85.4	100.0%	75.5	100.0%	13.1%

Fonte: Antares Vision Group

In linea con la nuova classificazione per “Soluzioni Tecnologiche” abbiamo provveduto ad una più leggibile, semplice ed efficace riclassificazione dei ricavi per prodotto in “**Modello di business**” con la seguente suddivisione:

- **Life Cycle Services**: include tutti i servizi professionali post-vendita per l'assistenza 24/7 e la manutenzione degli impianti, regolamentati da contratti pluriannuali rinnovabili (ricavi ricorrenti)
- **SaaS/Smart Data**: include a) i software di Livello 4 della soluzione tecnologica Track & Trace, b) i software forniti tramite un servizio di cloud computing oppure on *premis*, c) i software che si basano sul consumo di dati, nel caso specifico sulla quantità di numeri seriali gestiti e sulle transazioni effettuate nell'esecuzione delle specifiche funzionalità. Il servizio è regolamentato tramite contratti pluriennali rinnovabili (ricavi ricorrenti).
- **Equipment**: si compone di Hardware, Software e *Commissioning* (capex) per l'implementazione dei macchinari che eseguono i controlli di ispezione (sia kit di integrazione che moduli stand-alone) e che attivano i processi di tracciabilità sia in linea di produzione (moduli di serializzazione ed aggregazione) che nei centri di distribuzione (moduli di magazzino).



COMUNICATO STAMPA

A livello "Modello di business", nel primo semestre 2022, la considerevole crescita dei Servizi e SaaS/Smart Data (rispettivamente +30% e +144%), confermano il posizionamento di Antares Vision Group nella gestione dei dati attraverso la digitalizzazione e, più in generale, nella generazione di ricavi ricorrenti e a maggior marginalità, che nel 1H 2022 rappresentano 44% del totale fatturato con una crescita complessiva del +73%. Nel 1H 2021 i medesimi ricavi erano pari al 29% del fatturato e nel FY 2021 al 31%.

Ricavi per Modello di business – 1H 2022 vs. 1H 2021 (Euro m)

	1H 2022	%	1H 2021	%	Var. %
Life Science					
Life Cycle Services	9.2	17.6%	8.3	18.1%	11.6%
SaaS/Smart Data	19.3	36.7%	7.4	16.2%	161.5%
Business Ricorrente	28.5	54.3%	15.6	34.3%	82.2%
Equipment	24.0	45.7%	29.9	65.7%	-19.8%
Totale Life Science	52.5	100.0%	45.6	100.0%	15.2%
FMCG					
Life Cycle Services	8.3	25.1%	5.2	17.3%	59.3%
SaaS/Smart Data	0.8	2.3%	0.8	2.8%	-7.7%
Business Ricorrente	9.0	27.4%	6.0	20.1%	50.0%
Equipment	23.9	72.6%	23.9	79.9%	-0.3%
Totale FMCG	32.9	100.0%	29.9	100.0%	9.8%

Antares Vision Group	1H 2022	%	1H 2021	%	Var. %
Life Cycle Services	17.5	20.5%	13.5	17.8%	29.9%
SaaS/Smart Data	20.1	23.5%	8.2	10.9%	144.3%
Business Ricorrente	37.5	43.9%	21.7	28.7%	73.3%
Equipment	47.9	56.1%	53.9	71.3%	-11.1%
Antares Vision Group	85.4	100.0%	75.5	100.0%	13.1%

Fonte: Antares Vision Group

Lo *shortage* di componenti elettronici ha comportato la posticipazione della consegna di alcune commesse con un conseguente impatto sull'Equipment (Ispezione e Track & Trace di prima installazione), che ha registrato un calo del 11% rispetto al 1H 2021. Il calo registrato nell'Equipment è dovuto sia all'Ispezione che al Track & Trace; occorre però evidenziare come il Track & Trace abbia registrato nel secondo trimestre un'inversione di tendenza con una crescita positiva del +5% rispetto al calo di -34% ottenuto nel 1Q 2022.

Esposizione dei ricavi al mercato russo

Con riferimento all'attuale scenario nell'Est Europa, il conflitto tra Russia e Ucraina ha impattato sulla ripresa e portato l'economia globale verso un rallentamento della crescita attesa e ad un aumento

COMUNICATO STAMPA

dell'inflazione. Prima del conflitto, lo scenario macroeconomico mostrava segnali ottimistici, dimostrando di essere sulla buona strada per una ripresa forte, anche se discontinua.

In questo contesto è innegabile che il conflitto tra Russia e Ucraina rappresenti un elemento di incertezza visto che non sono chiari gli esiti e le conseguenze della crisi che tale conflitto sta causando sia sulle sorti dell'economia mondiale, e sul business di Antares Vision Group. L'esposizione del Gruppo, anche su base storica, è limitata sia in termini di posizioni creditizie (3,4%) che di livello di fatturato (4% nel primo semestre 2022).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Di seguito viene fornito un commento al conto economico e allo stato patrimoniale riclassificati (i cosiddetti indicatori alternativi di performance "IAP") per meglio monitorare l'andamento patrimoniale-finanziario e la performance gestionale delle attività del Gruppo.

Nel 1H 2022 il **Valore della Produzione** risulta pari a €90,2 milioni, in crescita del 13,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Questo risultato, sebbene parzialmente influenzato dalla variazione di perimetro (circa il 3%), dimostra come Antares Vision Group sia riuscito a proseguire nel proprio percorso di crescita organica (10%), seppur inferiore alle *guidance* di fine anno a causa dello *shortage* di componenti e conseguente ritardo nelle consegne dell'*equipment*, solo parzialmente compensate dalla continua crescita dei ricavi ricorrenti (*Life Cycle Services* e *SaaS/Smart Data*).

Il **Primo Margine** ed il **Valore Aggiunto**, pari rispettivamente a €68,6 milioni e a €48,3 milioni, sono aumentati del +14,5% e del +4,1% rispetto al 1H 2021. In termini di marginalità, si evidenzia un miglioramento del Primo Margine (80,3% vs. 79,3%), frutto (i) della graduale trasformazione in atto del Track & Trace, da un business di prima installazione ad un business ricorrente ad elevata marginalità (rappresentato da *Smart Data/SaaS* e *Life Cycle Services*), (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. Questa dinamica positiva è stata, tuttavia, rallentata dall'inflazione sulle componenti elettroniche (arrivata a picchi del 10/12%) che a fine anno si stima possano avere un impatto di circa 170-200bps sui margini FY 2022. Per quanto riguarda il Valore Aggiunto, si registra una flessione dell'incidenza percentuale (56,5% vs. 61,4%), comunque in linea con le previsioni di inizio anno, a causa della maggiore incidenza dei costi per servizi, prevalentemente di natura fissa e che, quindi, si materializzano sostanzialmente in modo costante nel corso di tutto l'esercizio, contrariamente alle vendite che si sviluppano prevalentemente nella seconda parte dell'anno, con una conseguente effetto positivo derivante dalla leva operativa. A ciò si aggiunge un generale aumento dei costi SG&A a seguito della dinamica inflattiva più accentuata di quanto non inizialmente previsto, con un effetto atteso a fine anno di circa 80-140bps.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted (EBITDA)** si attesta a €3,6 milioni rispetto a €14,5 milioni registrati nel primo semestre 2021 (-75%), con un'incidenza sul fatturato pari a 4,2% (19,2% nel 1H 2021). A inizio anno il Gruppo prevedeva una riduzione della marginalità al 10% (-41% dell'EBITDA vs 1H 2021), a causa dell'innalzamento del break-even point per le acquisizioni. Questa dinamica è stata ulteriormente accentuata, oltre che dal ritardo dei ricavi come sopra descritto, da un incremento del costo medio unitario per dipendente del 6,5%, ben oltre le aspettative del Gruppo.

COMUNICATO STAMPA

Ciò si tradurrà in un effetto negativo sui margini di fine anno atteso tra 80-130bps. In particolare, il costo del lavoro ha raggiunto i €44,7 milioni rispetto a €31,9 milioni del periodo precedente. L'EBITDA è, infine, stato influenzato dall'allungamento dei tempi di raggiungimento delle sinergie (stimante in €2m) attese dall'acquisizione di ACSIS, che non si riusciranno a concretizzare prima del prossimo anno con un effetto negativo sul margine atteso per il FY2022 pari a 80-90bps.

In aggiunta, sia i costi SG&A che del personale, subiscono un ulteriore incremento generalizzato del 4%, a causa della svalutazione dell'euro, occorsa negli ultimi mesi.

Le dinamiche appena descritte consentono di prevedere per fine anno un EBITDA di €45-50m e quindi, una marginalità del 20,2-21,7%, in calo rispetto al 24,3% del 2021. Tutto ciò, come descritto, per l'effetto combinato dell'inflazione sulle varie voci di costo: 170-200bps per il COGS, 80-140bps per SG&A, 80-130bps per il costo del personale, a cui si aggiungono 80-90bps a causa del ritardato raggiungimento delle sinergie con ACSIS.

L'aspettativa del Gruppo per il prossimo futuro è, tuttavia, di proseguire nel percorso di miglioramento della redditività, seppur momentaneamente rallentato dalle attuali instabilità macroeconomiche e geopolitiche. Questo sarà ottenuto grazie: (i) alla progressiva introduzione nel settore FMCG delle soluzioni Track & Trace, che porterà un accrescimento del peso dei ricavi ricorrenti ad elevata marginalità, essendo il business model di Antares Vision Group caratterizzato da un'iniziale introduzione di Equipment (prima installazione), a cui poi seguono modelli di business ricorrente (*Life Cycle Services* e *Smart Data/SaaS*); (ii) a un miglioramento della performance reddituale delle società acquisite, grazie a sinergie di ricavo e minori costi di struttura; (iii) ad una continua crescita delle vendite *Smart Data/SaaS* e Servizi in ambito *Life Science*; (iv) ad una costante crescita dei mercati di riferimento nel controllo qualità e nella tracciatura; (v) ad una continua espansione geografica; (vi) ad una stabilizzazione del costo del personale e dei servizi; (vii) ad un adeguamento all'inflazione dei listini prezzo, secondo quanto regolato dai contratti in vigore.

Il Risultato Operativo Adjusted (EBIT Adj.) è negativo per €1,3 milioni rispetto ad un valore positivo per €11,4 milioni del primo semestre 2021. Tale risultato sconta anche i maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo (€2,5m in 1H 22 vs. €2,1m in 1H 21).

La componente finanziaria (positiva per €3,4 milioni) beneficia di un saldo di utili e perdite su cambi positivo per €2 milioni, della valorizzazione al *fair value* dei derivati di €0,6 milioni, della rilevazione di un provento di €2,8 milioni derivante dalla valorizzazione al *fair value* dei warrant, che più che compensano gli interessi e gli oneri finanziari pari a €2 milioni. Tutto ciò, associato alle poste straordinarie (€1,1 milioni) e all'effetto delle PPA (€4,0 milioni), ha determinato un risultato negativo di €3 milioni al lordo dell'effetto fiscale e di €1,8 milioni al netto dell'effetto fiscale.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara del Risultato Netto si è provveduto a normalizzare (al netto degli effetti fiscali figurativi) lo stesso: 1) delle poste straordinarie €1,1 milioni, 2) dell'effetto dei warrant -€2,8 milioni, 3) dell'ammortamento PPA €4,0 milioni e 4) delle differenze positive su cambi €2 milioni. Escludendo queste poste straordinarie, si è determinato un **Risultato Netto Adjusted** negativo per €2,5 milioni di euro, contro il valore positivo di €7,8 milioni del corrispondente periodo del 2021, anch'esso normalizzato delle poste straordinarie.

COMUNICATO STAMPA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Il totale dell'**Attivo Immobilizzato** mostra un significativo incremento (25,1 milioni di euro, +10,1% vs FY 2021) prevalentemente influenzato:

- dall'inclusione nel perimetro di consolidamento di ACSIS avvenuta nel febbraio 2022 che ha generato un differenziale tra il prezzo pagato e il patrimonio netto della società acquisita di \$13 milioni (€11,4 milioni al tasso di cambio alla data di acquisizione); la PPA condotta nel semestre ha comportato l'allocazione di tale differenziale per \$4,1 milioni (€3,6 milioni) alle Tecnologie, per \$3,1 milioni (€2,7 milioni) alla Lista clienti, controbilanciate dal relativo fondo per imposte differite di \$2 milioni (€1,7 milioni, al tax rate locale del 27%) e un valore residuo di avviamento pari a \$7,7 milioni (€6,8 milioni);
- dall'effetto cambi sull'avviamento già iscritto al 31 dicembre 2021 che ha comportato un incremento di €7,4 milioni;
- dagli investimenti in immobilizzazioni materiali (€0,3m) e immateriali (€5,5m), prevalentemente per costi di sviluppo, (controbilanciati parzialmente dall'incremento nel fondo ammortamento alimentato dall'ammortamento di periodo) e dall'implementazione del nuovo ERP e del nuovo PLM;
- dagli investimenti in partnership strategiche per €0,3 milioni finalizzate alla realizzazione di progetti tecnologici altamente innovativi finanziati dall'Unione Europea attraverso il programma NextGenerationEU.

Il **Capitale Circolante Netto operativo** è in aumento del +29%, in seguito:

- all'incremento del magazzino (+€12,5 milioni) per far fronte alla carenza dei componenti e al ritardo di alcune consegne ed anticipare il materiale necessario per le consegne previste nel 2H 2022;
- all'aumento dei crediti commerciali (+€15,2 milioni) per le maggiori vendite, nonché per il ritardo nel pagamento di alcune commesse rilevanti, poi saldate nei mesi di luglio/agosto;
- ad una crescita dei debiti per anticipi da clienti (+€10,3 milioni), grazie al significativo aumento degli ordini da clienti.

Nel suo complesso, il **Capitale Circolante Netto** aumenta del +37,6% anche per la valorizzazione al *mark-to-market* degli strumenti finanziari derivati attivi (+€4,3 milioni), per gli stanziamenti della fiscalità differita attiva e passiva sulle diverse poste contabili, nonché per il saldo della fiscalità ordinaria.

Il **Patrimonio Netto** è pari a €291,3 milioni, in aumento del 6,9% rispetto al 31 dicembre 2021, influenzato da un risultato di periodo (non rettificato delle poste straordinarie) negativo per €1,8 milioni. Le Altre Riserve sono influenzate dagli effetti dell'applicazione dello IAS 19 – Benefici ai dipendenti (+€1,8 milioni per effetto del sensibile aumento del tasso di attualizzazione collegato alle ipotesi economiche dello scenario macroeconomico corrente) e della contabilizzazione dei derivati di copertura (+€3,7 milioni). La contabilizzazione dei Piani di Stock Option ha comportato un incremento del Patrimonio netto di €0,2 euro milioni.

COMUNICATO STAMPA

La **Posizione Finanziaria Netta** (esclusi gli effetti derivanti dalla contabilizzazione a valori di mercato dei warrant) risulta negativa per €54,3 milioni rispetto al valore negativo per €19,5 milioni 31 dicembre 2021.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è prevalentemente influenzata:

- da un EBITDA positivo di €3,6 milioni;
- dell'acquisizione di ACSIS Inc. ("AC SIS") avvenuta in data 18 febbraio 2022 attraverso rfxcel Corp. per un Enterprise Value di \$12 milioni (€10,6 milioni al tasso di cambio alla data di acquisizione) oltre ad una cassa netta di \$3 milioni (€2,6 milioni);
- da un aumento del capitale circolante netto (escluso l'effetto dell'acquisizione di ACSIS) per un importo di €21,6 milioni;
- a pagamenti di tasse per €3,2m;
- dagli investimenti in immobilizzazioni materiali (€0,3m) e immateriali (€5,5m), prevalentemente per costi di sviluppo (€4,9 milioni) e per l'implementazione del nuovo ERP e del nuovo PLM (€0,7 milioni);
- dagli investimenti in partnership strategiche per €0,3 milioni finalizzate alla realizzazione di progetti tecnologici altamente innovativi finanziati dall'Unione Europea attraverso il programma NextGenerationEU;
- dalla valorizzazione al fair value delle attività finanziarie disponibili alla vendita;
- dal pagamento di interessi passivi su mutui per un controvalore post-hedging di €1,4 milioni (€1,1 milioni, al netto dell'effetto dei derivati);
- dell'estinzione di uno strumento finanziario derivato, inizialmente stipulato per compensare le variazioni di tasso di interesse su un finanziamento bancario ripagato anticipatamente, che ha comportato un incasso di €0,3 euro milioni.

Eventi successivi alla chiusura di periodo

Durante il mese di luglio 2022, Antares Vision Group ha comunicato di aver sottoscritto accordi per progetti di ricerca a livello nazionale. Il Gruppo, infatti, è partner tecnologico di eccellenza in tre progetti di ricerca e innovazione finanziati dall'Unione Europea, attraverso il programma NextGenerationEU, per un valore complessivo di circa €900m.

I progetti fanno parte del più recente programma del Ministero Italiano dell'Università e della Ricerca, che ha l'obiettivo strategico di creare "campioni nazionali" di ricerca e sviluppo su alcune "Key Enabling Technologies", nell'ambito del "Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza – PNRR", finanziato dall'Unione Europea all'interno del programma *NextGenerationEU*.

In ambito Life Science, il Gruppo ha siglato un accordo in qualità di fondatore con il Centro Nazionale di Ricerca "Sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA" di Padova, finanziato per 400 milioni di euro. Il Centro, nato in collaborazione con l'Università degli Studi di Brescia, ha il duplice obiettivo di aumentare il know-how tecnologico necessario per progettare e fornire medicinali a base di RNA e per la terapia genica e identificare promettenti farmaci e geni candidati in cinque principali aree patologiche: malattie genetiche, cancro, malattie metaboliche-cardiovascolari, malattie neurodegenerative e malattie infiammatorie-infettive. Una volta a regime, si prevede che il Centro di

COMUNICATO STAMPA

ricerca possa raggiungere una capacità produttiva fino a 250-300 farmaci all'anno dedicati alla terapia genica.

Nel settore *AgriTech*, Antares Vision Group ha siglato un accordo con il Centro Nazionale di Ricerca per le "Tecnologie dell'Agricoltura – *Agritech*" presso l'Università di Napoli Federico II, finanziato per €477m. Il Centro intende operare con il fine di aumentare la produttività in modo sostenibile, di far fronte alle esigenze di sicurezza alimentare e di ridurre l'impatto ambientale in condizioni climatiche mutevoli, attraverso cinque obiettivi di ricerca: resilienza (migliorare la produttività sostenibile e promuovere la resilienza ai cambiamenti climatici), basso impatto (ridurre gli sprechi e l'impatto ambientale), circolarità (sviluppo di strategie di economia circolare), recupero (sviluppo sostenibile delle aree marginali), tracciabilità (promuovere sicurezza, tracciabilità e tipicità nelle filiere agroalimentari).

Infine, nel comparto *Digital Healthcare*, la Società è in fase di negoziazione di un accordo con Università degli Studi di Brescia e Dompè Farmaceutici per lo sviluppo di un sistema integrato di infrastrutture sanitarie che andranno ad ampliare di circa 2.000 metri quadrati il Centro Servizi Multisetoriale Tecnologico del Campus Universitario Nord, con l'obiettivo di sviluppare le tecnologie sanitarie del futuro. Il progetto, già approvato dal MIUR, è il risultato di un partenariato pubblico e privato chiamato LIGHT (Life Science Innovation Good Healthcare Technology), che ha raccolto €19,5m di fondi.

All'inizio del mese di agosto 2022, Antares Vision Group ha comunicato di aver acquisito, attraverso la propria controllata FT System, il 100% di Packital Srl e di Ingg. Vescovini Srl, per un Enterprise Value complessivo pari ad €3,5m e, in termini di multipli sui risultati 2021, pari a 0,9x EV/ricavi.

Dal 1989 Packital, con sede a Fidenza (PR), sviluppa, progetta, produce e distribuisce sistemi di ispezione e controllo qualità come controlli peso, metal detector, ispezione con raggi x e selezionatrici ponderali, con una specializzazione in ambienti umidi e difficili, anche in presenza di prodotti corrosivi. Inoltre, Packital è certificato come "Organismo di Ispezione" per la verifica degli strumenti di pesatura.

Fondata nel 1984, Ingg. Vescovini Srl, con sede a Parma, sviluppa, progetta e produce schede elettroniche analogiche e digitali, componenti essenziali per le macchine controllo peso, dosatori a peso, sistemi di ispezione nel settore beverage, macchine elettromedicali, sistemi di controllo nel settore agricolo e industriale.

Le acquisizioni di Packital e Ingg. Vescovini rappresentano un'importante opportunità strategica per Antares Vision Group, in quanto continuano e rafforzano il posizionamento nel settore Food & Beverage, intrapreso nel 2021 con le acquisizioni di Pentec e Tecnel, attraverso la controllata FT System. Nel dettaglio, permettono di:

- 1) Consolidare il posizionamento sul mercato;
- 2) Aumentare la quota di mercato nel settore Food & Beverage;
- 3) Rafforzare il know-how tecnologico;
- 4) Potenziare la capacità produttiva;
- 5) Generare nuove opportunità.

COMUNICATO STAMPA

Conferenza con investitori e analisti

I risultati al 30 giugno 2022, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno presentati da Emidio Zorzella – Presidente e Co-CEO, Massimo Bonardi – Co-CEO, Alioscia Berto – CFO, Alessandro Baj Badino – Head of Investor Relations nel corso di una conference call alla comunità finanziaria prevista oggi, 7 settembre 2022, alle ore 18.00.

La relazione finanziaria annuale sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e nei modi previsti dalla legge.

La relativa documentazione sarà disponibile in contemporanea sul sito www.antaresvision.com (sezione Investors/Investor Relations) e su 1Info (www.1info.it).

I giornalisti potranno seguire lo svolgimento della presentazione, esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero a loro dedicato +39 02 8020927.

Antares Vision comunica che la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2021 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Travagliato (BS), Via del Ferro 16, nonché pubblicata sul sito internet della Società all'indirizzo www.antaresvision.com domani mattina. Per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate, Antares Vision S.p.A. ha scelto di avvalersi delle piattaforme "1INFO SDIR" ed "1INFO storage" gestite da Computershare S.p.A, via Lorenzo Mascheroni n. 19, 20145 Milano.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alioscia Berto, dichiara ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998 che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. Si precisa che i dati di fatturato del presente comunicato non sono stati sottoposti a revisione.

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni di Antares Vision Group relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del

COMUNICATO STAMPA

contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

CHI È ANTARES VISION GROUP

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. 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 Life Science (farmaceutico, dispositivi biomedicali e ospedali), e nel FMCG (*Fast-Moving Consumer Goods*). Leader mondiale per la tracciabilità dei farmaci, fornisce i principali produttori mondiali (oltre il 50% delle top 20 multinazionali) e diverse autorità governative, di soluzioni per monitorare la filiera e validare l'autenticità dei prodotti. Società quotata da aprile 2019 su AIM Italia e dal 14 maggio 2021 su Euronext - segmento STAR, Antares Vision Group ha raggiunto un volume d'affari nel 2021 per €179 milioni, è presente in 60 Paesi, impiega oltre 1000 dipendenti e consolida una rete di oltre 40 Partners internazionali. Ulteriori informazioni sono reperibili sul sito www.antaressvision.com e su www.antaressvisiongroup.com.

Per maggiori informazioni

EMITTENTE

ANTARES VISION S.P.A.

VIA DEL FERRO, N. 16

25039 – TRAVAGLIATO (BS)

ALESSANDRO BAJ BADINO (RESPONSABILE *INVESTOR RELATION*)

TEL.: +39 030 72 83 500

E-MAIL: INVESTORS@ANTARESVISION.COM

DAVIDE ANTONIOLI

INVESTOR RELATOR

+39 030 7283500

E-MAIL: INVESTORS@ANTARESVISION.COM

CONTATTI PER LA STAMPA

AXELCOMM

FEDERICA MENICHINO

CELL. +39 3496976982

E-MAIL: FEDERICA.MENICHINO@AXEL-COMM.IT



COMUNICATO STAMPA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Antares Vision Group Conto economico consolidato ('000/€)	0622 YTD	0621 YTD	Delta %
Ricavi delle vendite ⁽¹⁾	85,413	75,530	13.1%
Capitalizzazione costi di sviluppo	3,980	2,994	33.0%
Contributi in conto esercizio	288	943	-69.4%
Credito d'imposta	563	323	74.2%
Valore della produzione	90,245	79,790	13.1%
Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti	-10,362	-104	9897.4%
Costi per acquisto di materie	30,450	18,656	63.2%
Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione	-48	-920	-94.8%
Costo del venduto	20,041	17,633	13.7%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>23.5%</i>	<i>23.3%</i>	
Provvigioni	1,244	1,685	-26.2%
Spese di installazione	366	590	-38.1%
Primo margine	68,594	59,882	14.5%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>80.3%</i>	<i>79.3%</i>	
Godimento beni di terzi	1,103	774	42.5%
Spese operative	107	142	-25.0%
Costi per servizi ⁽¹⁾	19,121	12,585	51.9%
Valore aggiunto	48,264	46,381	4.1%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>56.5%</i>	<i>61.4%</i>	
Costo del lavoro	44,645	31,883	40.0%
Personale dipendente	40,557	28,618	41.7%
Collaboratori	4,088	3,265	25.2%
Margine operativo lordo Adjusted (EBITDA)	3,619	14,498	-75.0%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>4.2%</i>	<i>19.2%</i>	
Svalutazione crediti	492	310	58.6%
Ammortamenti	4,435	2,761	60.6%
Immobilizzazioni immateriali	2,815	1,548	81.8%
Immobilizzazioni materiali	1,620	1,212	33.6%
Risultato operativo Adjusted (EBIT_RICL)	-1,309	11,427	-111.5%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-1.5%</i>	<i>15.1%</i>	
Proventi e oneri finanziari	-3,384	3,330	-201.6%
Interessi finanziari e commissioni	2,029	1,381	46.9%
Utili e perdite su cambi	-2,005	-1,034	93.9%
Strumenti derivati al valore di mercato	-604	-250	141.6%
Warrants al valore di mercato	-2,804	3,232	-186.8%
Proventi e oneri straordinari ⁽¹⁾	1,097	8,882	-87.7%
Ammortamenti PPA	3,966	2,401	65.2%
Risultato prima delle imposte (EBT_RICL)	-2,988	-3,185	-6.2%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-3.5%</i>	<i>-4.2%</i>	
Imposte sul reddito	-1,140	-140	712.4%
Utile (perdita) di terzi	-4	-338	-98.9%
Risultato netto	-1,844	-2,707	-31.9%
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-2.2%</i>	<i>-3.6%</i>	
Risultato prima delle imposte (EBT_RICL)	-2,988	-3,185	
Ammortamenti PPA	3,966	2,401	
Proventi e oneri straordinari ⁽¹⁾	1,097	8,882	
Utili e perdite su cambi	-2,005	-1,034	
Warrants al valore di mercato	-2,804	3,232	
Risultato prima delle imposte Adjusted (EBT_RICL_ADJ)	-2,734	10,295	
Imposte sul reddito adjusted EBT	-209	2,759	
Utile (perdita) di terzi	-4	-338	
Risultato netto ADJ	-2,521	7,874	

⁽¹⁾ Le poste straordinarie ed i costi legati a operazioni di acquisizione vengono riclassificate al di sotto dell'EBIT



COMUNICATO STAMPA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Antares Vision Group Situazione patrimoniale finanziaria ('000/€)	0622 YTD	1221 YTD	Delta %
Immobili	24,877	23,552	5.6%
Immobilizzazioni finanziarie	7,304	7,342	-0.5%
Immobilizzazioni materiali nette	3,253	2,986	8.9%
Immobilizzazioni immateriali nette	237,613	214,072	11.0%
Totale attivo immobilizzato	273,047	247,952	10.1%
% Incid. sul capitale investito netto	78.0%	82.8%	
Materie prime	36,934	24,112	53.2%
Prodotti finiti	5,855	6,411	-8.7%
Prodotti in corso di lavorazione	7,239	7,052	2.7%
Totale rimanenze ⁽¹⁾	50,027	37,575	33.1%
Crediti commerciali ⁽²⁾	79,119	63,932	23.8%
Debiti commerciali	-17,878	-18,675	-4.3%
Anticipi da clienti	-30,551	-20,283	50.6%
Capitale circolante netto operativo	80,717	62,550	29.0%
% Incid. sul capitale investito netto	23.0%	20.9%	
Altre attività correnti	36,048	26,537	35.8%
Altre passività correnti	-29,090	-25,391	14.6%
Capitale circolante netto ⁽³⁾	87,675	63,697	37.6%
% Incid. sul capitale investito netto	25.0%	21.3%	
TFR	-6,979	-8,634	-19.2%
Accantonamenti	-937	-965	-2.9%
Svalutazioni	-2,553	-2,713	-5.9%
Capitale investito netto ⁽³⁾	350,253	299,338	17.0%
% Incid. sul capitale investito netto	100.0%	100.0%	
Patrimonio netto	291,285	272,399	6.9%
Patrimonio netto	291,285	272,399	6.9%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	83.2%	91.0%	
Debiti finanziari	147,432	145,418	1.4%
Banche c/finanziamenti	130,956	126,871	3.2%
Debiti per leasing	11,795	11,059	6.6%
Crediti finanz. vs imprese controllanti/controllate	0	0	-100.0%
Altri debiti finanziari	4,682	7,488	-37.5%
Liquidità	-88,465	-118,479	-25.3%
Debito finanziario netto ⁽³⁾	58,967	26,939	118.9%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	16.8%	9.0%	
Totale fonti di finanziamento ⁽³⁾	350,253	299,338	17.0%
% Incid. sul totale fonti di fin.to	100.0%	100.0%	

⁽¹⁾ Rispetto al valore delle Rimanenze esposto nella Situazione patrimoniale finanziaria delle Note esplicative sono esclusi gli Acconti a fornitori su scorte qui classificati nelle Altre attività correnti

⁽²⁾ Il valore è qui esposto al lordo del Fondo svalutazione crediti che trova esposizione nella voce Svalutazioni

⁽³⁾ Per una migliore chiarezza espositiva il comparativo al 31/12/2021 è stato riesposto in seguito alla riclassifica del debito iscritto da FT System per l'aggiustamento di prezzo relativo all'acquisizione di Pen-tec e Tecnel dalle Altre passività correnti ai Debiti finanziari



COMUNICATO STAMPA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico	Giugno 2022	Giugno 2021
Ricavi	85,453,240	74,969,751
<i>di cui con parti correlate</i>	92,851	798,854
Altri proventi	813,837	1,532,148
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	-1,530,831	-424,476
Materie prime e materiale di consumo	-18,740,414	-17,374,375
<i>di cui con parti correlate</i>	-458,486	-374,372
Costi del personale	-40,585,876	-28,636,000
Ammortamenti e svalutazioni	-8,644,931	-5,309,318
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo	3,980,427	2,993,833
Costi commerciali e di promozione	-3,371,003	-2,809,739
Costi per servizi	-22,891,290	-23,975,498
<i>di cui con parti correlate</i>	-174,058	-76,340
Altre spese operative	-1,360,122	-1,181,768
Risultato operativo	-6,876,964	-215,442
Oneri finanziari	-2,152,611	-5,202,632
Proventi finanziari	3,667,787	954,063
Utili e perdite su cambio	2,004,887	1,033,811
Proventi/(oneri) su partecipazioni	-298,356	244,765
Risultato prima delle imposte	-3,655,257	-3,185,434
Imposte sul reddito	1,807,620	140,359
Utile/(perdita) al netto delle imposte	-1,847,637	-3,045,075
Utile (perdita) di terzi	-3,850	-338,111
Utile/(perdita) di pertinenza del Gruppo	-1,843,787	-2,706,965
Utile per azione		
- Base, utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	-0.03	-0.04
- Diluito, utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	-0.07	-0.04



COMUNICATO STAMPA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale-finanziaria	30/06/2022	31/12/2021
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	28,129,942	26,538,178
Avviamento	160,681,352	145,859,266
Altre attività immateriali	94,108,575	83,489,469
Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese	7,304,227	7,341,702
Attività finanziarie non correnti	4,902,859	235,277
Attività per imposte anticipate	17,507,421	14,964,705
Totale attività non correnti	312,634,376	278,428,597
Attività correnti		
Rimanenze	52,006,074	38,182,503
Crediti commerciali	76,574,642	61,785,590
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>1,770,970</i>	<i>1,995,151</i>
Altri crediti	11,654,525	10,730,526
Altre attività finanziarie correnti	37,484,866	40,145,623
Disponibilità liquide e depositi a breve	62,364,822	78,332,432
Totale attività correnti	240,084,930	229,176,674
Totale Attività	552,719,306	507,605,272
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	169,453	169,451
Altre riserve	280,920,789	260,533,370
Riserva FTA	-15,250,613	-15,250,613
Utili/Perdite a nuovo	27,156,008	14,479,590
Utile/Perdita dell'esercizio	-1,843,787	12,395,990
Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	291,151,850	272,327,788
Capitale e riserve di terzi	136,757	119,960
Utile (perdite) di terzi	-3,850	-48,730
Totale Patrimonio netto di Terzi	132,908	71,230
Totale Patrimonio netto	291,284,758	272,399,018
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	132,077,497	128,150,631
Passività finanziarie per lease non correnti	10,092,437	9,376,093
Altre passività finanziarie non correnti	4,674	566,764
Passività netta per fondi pensionistici	6,979,430	8,633,983
Imposte differite	21,001,517	17,583,213
Altre passività non correnti	174,156	329,207
Totale Passività non correnti	170,329,711	164,639,891
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	4,003,191	5,989,703
Passività finanziarie per lease correnti	1,702,246	1,683,212
Altre passività finanziarie correnti	11,384,726	459,780
Fondi per rischi ed oneri correnti	936,662	964,618
Passività contrattuali	2,341,514	2,721,242
Debiti commerciali	17,878,286	18,674,613
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>421,652</i>	<i>833,425</i>
Altri debiti	52,858,212	40,073,195
Totale Passività correnti	91,104,838	70,566,363
Totale Patrimonio Netto e Passività	552,719,306	507,605,272

**COMUNICATO STAMPA****RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)	30/06/2022	30/06/2021
Utile/(perdita) del periodo	(1,847,637)	(3,045,076)
Imposte	(1,807,620)	(140,359)
Proventi finanziari	(3,667,787)	(954,063)
Oneri finanziari	2,152,611	5,202,632
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1,619,647	1,212,496
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	6,781,516	3,948,856
Erogazioni e trasferimenti TFR	(137,621)	(491,684)
Altri movimenti non monetari	(2,123,884)	1,338,457
Imposte pagate	(3,159,816)	(397,810)
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(13,910,663)	(3,454,482)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(13,844,060)	(268,800)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(725,054)	4,462,612
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(1,486,291)	2,279,815
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	12,832,224	1,819,531
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	(19,324,436)	11,512,125
Attività d'investimento:		
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	(340,990)	(703,888)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(5,540,016)	(3,387,148)
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate, joint venture e altre imprese	(250,000)	(150,000)
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	2,920,579	(4,544,431)
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	(10,920,027)	(109,858,956)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(14,130,454)	(118,644,423)
Attività di finanziamento:		
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	11,912,013	101,165,750
Rimborsi dei debiti finanziari e interessi pagati	(7,351,769)	(115,457,099)
Aumento/(diminuzione) di altre passività finanziarie (*)	10,381,844	(1,345,362)
Altri aumenti di capitale	96	118,171,954
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	14,942,184	102,535,243
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (*)	(18,512,706)	(4,597,055)
EFFETTO CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	2,545,096	246,291
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	78,332,432	96,044,433
Disponibilità liquide nette a fine periodo (*)	62,364,822	91,693,669

(*) Le Disponibilità liquide e le Altre passività finanziarie sono influenzate dalle somme non ancora riscattate dai precedenti azionisti di rFXcel in seguito alla cessione della società in favore di Antares Vision Group. Si rimanda alle Note esplicative per maggiori dettagli