



# **ANTARES VISION GROUP**

## **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023**

**Antares Vision S.p.A.**

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

Capitale sociale deliberato euro 172.788,42 sottoscritto e versato euro 172.788,42

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

Numero R.E.A 000000523277

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Nel presente documento viene proposto il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 (di seguito anche il “**Bilancio Consolidato**”) del gruppo di imprese (“**Antares Vision Group**” o il “**Gruppo**”) facenti capo ad Antares Vision S.p.A. (nel prosieguo anche la “**Capogruppo**” o la “**Società**”) e il Bilancio dell’esercizio 2023 (“**Bilancio d’esercizio**”) di quest’ultima, ciascuno dei quali 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. Viene illustrata l’attività svolta, viene esposta la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, vengono segnalati i fatti più significativi che hanno caratterizzato la gestione di Antares Vision Group nel corso dell’esercizio 2023 e si dà informativa dei principali eventi intercorsi dopo la fine del periodo in esame. Si rimanda alle Note esplicative al Bilancio Consolidato e al Bilancio d’esercizio per l’analisi dei principali rischi e delle modalità di gestione degli stessi.

## Attività svolta

Antares Vision Group è una multinazionale italiana che abilita la digitalizzazione di prodotti e di filiere attraverso tracciabilità, ispezione per controllo qualità e gestione integrata dei dati. Abilitando la *Trustparency®*, termine coniato per rappresentare il connubio fra trasparenza e fiducia, offre un ecosistema di tecnologie, unico e completo, in grado di semplificare la complessità tecnologica e supportare i *business* nella crescita, qualificando un percorso verso l’innovazione digitale, personalizzato e guidato dai dati. Con questo obiettivo Antares Vision Group ha avviato *Diamond*, che connette i prodotti fisici con le identità digitali in modo scalabile (a livello di linea, stabilimento, magazzino, azienda, di intera *supply chain* e a livello istituzionale), garantendo la tracciabilità *end-to-end* (dalle materie prime alla produzione, dalla distribuzione al consumatore e viceversa) anche attraverso l’applicazione dell’intelligenza artificiale e l’integrazione con blockchain.

Antares Vision Group opera nei settori *Life Science* (prodotti farmaceutici, dispositivi medici e ospedalieri), *Beverage*, *Food*, *Cosmetics*, *Chemicals* e *Packaging* e potenzialmente molti altri.

Antares Vision Group conferma una *leadership* nel mercato farmaceutico come fornitore di soluzioni di tracciabilità delle principali case farmaceutiche mondiali (oltre la metà delle top 20 sono clienti del Gruppo), e come fornitore di soluzioni di tracciabilità per le autorità governative volte a gestire la lotta alla contraffazione dei medicinali.

## Struttura di Governance

### 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 su Euronext Star Milan) ha nominato un Consiglio di Amministrazione di nove membri. In data 28 febbraio 2024 l'Assemblea degli azionisti, condivisa la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione al fine di integrare le competenze attualmente presenti in Consiglio e rafforzare la struttura organizzativa della Società, ha deliberato: (i) di ampliare da 9 a 10 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società; (ii) di nominare componente del Consiglio di Amministrazione della Società Gianluca Mazzantini fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023. Sempre in data 28 febbraio 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, ha nominato Gianluca Mazzantini quale Amministratore Delegato, conferendogli apposite deleghe gestionali. A seguito di tale nomina Emidio Zorzella mantiene l'incarico di Presidente di Antares Vision S.p.A., con poteri di rappresentanza e con delega interna all'alta strategia, mentre Massimo Bonardi rimane operativo nel Gruppo in qualità di Chief Technology Officer, mantenendo le deleghe per la Ricerca e Sviluppo.

Consiglio di amministrazione	
Carica	Nome e cognome
Amministratore Delegato	Gianluca Mazzantini *
Presidente	Emidio Zorzella***
Consigliere con deleghe	Massimo Bonardi*
Consigliere con deleghe	Alioscia Berto*
Consigliere	Fabio Forestelli**
Consigliere	Martina Paola Alessandra Monico***
Consigliere	Alberto Grignolo****
Consigliere	Fiammetta Roccia***
Consigliere	Cristina Spagna****
Consigliere	Fabiola Mascardi****
* Esecutivo	
** Esecutivo con delega 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 su 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.

In data 14 Dicembre 2023 il presidente del collegio sindacale Enrico Broli ha rassegnato le dimissioni da sindaco effettivo e da presidente del collegio sindacale per motivi di salute.

In data 14 Dicembre 2023 il sindaco supplente Paolo Belleri si è dimesso dalla carica per motivi strettamente personali e professionali.

Enrico Broli è stato sostituito nel collegio sindacale da Ramona Corti mentre la presidenza dell'organo è stata assegnata a Germano Giancarli e sono stati nominati i sindaci supplenti Raffaella Piraccini e Francesco Mazzoletti.

Collegio Sindacale	
Carica	Nome e cognome
Presidente	Germano Giancarli
Sindaco effettivo	Stefania Bettoni
Sindaco effettivo	Ramona Corti
Sindaco supplente	Raffaella Piraccini
Sindaco supplente	Francesco Mazzoletti

#### Comitati endoconsiliari

Il Consiglio di Amministrazione, in data 22 febbraio 2021 e con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni su 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	Alberto Grignolo**
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 su 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	Alberto Grignolo
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 su 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 del 31 dicembre, l'area di consolidamento risulta così composta:

AREA DI CONSOLIDAMENTO 2023					
Denominazione	Sede	Valuta	Controllante diretta	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Antares Vision Inc.	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 Ltda	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision S.p.A.	99,99%	
T2 SOFTWARE	San Paolo, Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Ltda	51,00%	50,99%
Pharmatrack Sistemas LTDA	San Paolo, Brasile	BRL	T2 SOFTWARE	73,00%	37,23%
Antares Vision France Sas	Rilleux-Pape, Francia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Antares Vision Ireland Ltd	Gallway, 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%	
FT System Srl	Piacenza, Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
FT System North America LLC	Massachusetts, USA	USD	FT System Srl	100,00%	100,00%
FT Hexagon	Challes les Eaux, Francia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%
Tradeticity Service d.o.o	Belgrado, Serbia	RSD	Tradeticity d.o.o	100,00%	82,80%
Antares Vision Germany	Friedberg, Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%	
Applied Vision Corporation	Ohio, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%
AV Electronics Srl	Parma, Italia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%
Pen-Tec S.r.l.	Parma, Italia	EUR	FT System Srl	100,00%	
Rfxcel LLC	Mosca, Russia	RUB	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%
Rfxcel Limited	Londra, UK	GBP	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%
Rfxcel Corporation	Delaware, USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%
Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. Ltd	Shenzhen, China	CNY	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%
Antares Vision India Private Limited	Mumbai, India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%	
			FT System Srl	0,002%	100,00%
Innovative Marketing Digital Solutions UK Ltd	Londra, UK	GBP	Antares Vision S.p.A.	70,00%	
Markirovka As a Service	Mosca, Russia	RUB	Innovative Marketing Digital Solutions (IMDS) Uk Ltd	100,00%	70,00%
ACSIS, Inc.	New Jersey, USA	USD	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%
ANTARES VISION (THAILAND) CO., LTD.	Bangkok, Tailandia	THB	Antares Vision Asia Pacific Ltd	49,00%	49,00%
Packital srl	Fidenza, Italia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%
Antares Vision Sagl	Luigano, Svizzera	CHF	Antares Vision S.p.A.	100,00%	100,00%
Wavision Srl	Torino, Italia	EUR	FT System Srl	60,00%	60,00%
Tradeticity d.o.o	Zagabria, Croatia	EUR	Antares Vision S.p.A.	82,80%	
Antares Vision Korea Limited (*)	Seul, Corea Del Sud	KRW	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%
SmartPoint Technologies Private Limited (**)	Chennai, India	INR	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%
AVI Excellence Private (*)	Ahmedabad, India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%	
			Antares Vision India Private Limited	0,002%	100,00%
Shezen Andaruxin Technology Co., Ltd (**)	Shenzen, China	CNY	Antares Vision Shezen	100,00%	100,00%

(\*) Società fondata nel 2023

(\*\*) Società acquisita nel 2023

Si rimanda alle Note esplicative per una trattazione più dettagliata delle variazioni del perimetro di consolidamento intervenute rispetto al 31 dicembre 2022.

## Informazioni relative agli azionisti e andamento del titolo

Al 31 dicembre 2023 il capitale sociale sottoscritto è pari ad euro 169.456,78, interamente versato, suddiviso in numero 69.121.137 azioni ordinarie, numero 250.000 azioni speciali e 1.189.590 performance shares, tutte prive di indicazione del valore nominale.

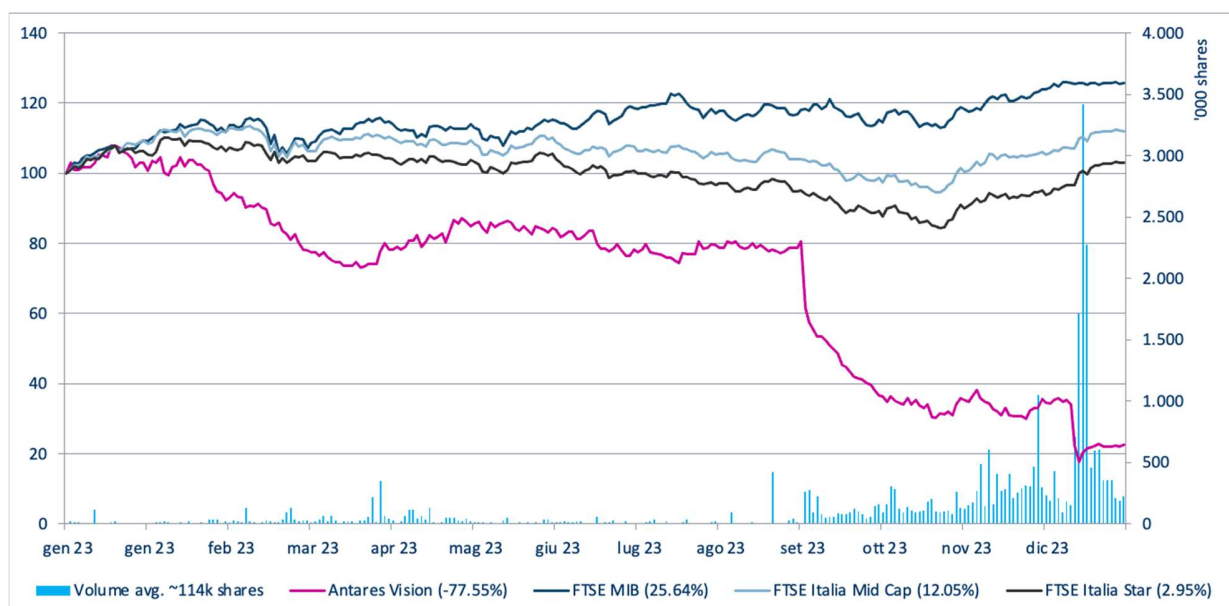
Alla stessa data, l'azionariato risultava così composto:

STRUTTURA DELL'AZIONARIATO			
Azionista	Numero Azioni Ordinarie	% Capitale Sociale Ordinario	% Capitale Sociale in Diritti di Voto
Regolo S.p.A.	35.037.802	50,69%	62,53%
Sargas S.r.l.	6.547.598	9,47%	11,69%
Capital Research and Management Company	5.580.608	8,07%	4,98%
Azioni Propie	33.916	0,05%	0,03%
Flottante rimanente	21.921.213	31,71%	20,78%
<b>Totale</b>	<b>69.121.137</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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.

Le azioni ordinarie della Capogruppo (ISIN IT000536660) sono incluse negli indici FTSE All-Share Capped, FTSE Italia All-Share, FTSE Italia STAR, e FTSE Italia Mid Cap.

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



Dal giugno 2022 Antares Vision Group è parte di Euronext Tech Leaders, l'iniziativa dedicata alle aziende *leader* nel settore della Tecnologia e ad alto potenziale di crescita. Questa iniziativa mira ad ampliare l'offerta esistente di Euronext per rafforzare il settore *Tech* europeo e ad accelerare la crescita della prossima generazione di *leader* tecnologici: le aziende aderenti al progetto entreranno a far parte di un *network* esclusivo e beneficeranno di una serie di servizi dedicati alle imprese tecnologiche, nonché di una maggiore visibilità a livello internazionale. Il ricco ecosistema *Tech* di Euronext riunisce oltre 700 realtà tecnologiche quotate sui mercati Euronext e un'ampia base di investitori internazionali che finanziano le società *Tech* con importanti profili di crescita.

## Premessa

Con riferimento alle verifiche oggetto del comunicato stampa del 13 dicembre u.s., si evidenzia che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 riflette i risultati delle verifiche contabili e legali effettuate nel corso della seconda metà del 2023 e nei primi mesi del 2024 in relazione al business degli Hub Software Governativi ("**Business L5**") della filiale statunitense rfxcel Corp. Da tali verifiche – avviate in maniera autonoma dalla Capogruppo nell'ambito dei propri processi di controllo interno – sono emerse irregolarità relative alla contabilizzazione dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno concorso alla formazione del bilancio consolidato di Antares. Dette irregolarità – illustrate in maggiore dettaglio nella nota integrativa – si configurano come errori ai sensi dello IAS 8. È stata, pertanto, accertata la necessità di procedere alla rettifica di taluni dati di bilancio: in accordo al principio contenuto nello IAS 8, le rettifiche sono state operate retroattivamente, rideterminando gli importi comparativi, come illustrato nelle note illustrative ai prospetti di bilancio.

In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l'indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l'emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del *management* americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del *Business L5*, riflettendosi sui bilanci consolidati.

Le rettifiche relative al 2022 hanno altresì comportato la necessità di rideterminare i vincoli di natura finanziaria relativi all'indebitamento ("**Financial Covenants**") bancario e al prestito obbligazionario ed è emerso che per tutti i finanziamenti in essere nonché per il prestito obbligazionario i Financial Covenants non risultano rispettati per

l'esercizio 2022. Per tale motivo, nell'ambito del *restatement* di cui allo IAS 8, i debiti Finanziari soggetti a detti Financial Covenants sono stati riclassificati tutti nelle passività correnti.

A valle dell'emersione dei fatti sopra menzionati, Antares Vision ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del Gruppo e che ha finora comportato, inter alia:

- i. l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte;
- ii. la riorganizzazione del management di rfxcel;
- iii. la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla situazione economica e finanziaria del gruppo;
- iv. la negoziazione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, inter alia, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024).

#### **Verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) - Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

In data 5 marzo 2024, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) avviava una verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, avente ad oggetto:

- la situazione finanziaria di Antares Vision Group;
- le voci "avviamento", "altre attività immateriali", "crediti commerciali" e "ricavi" iscritte nei bilanci consolidati al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023;
- lo stato di implementazione degli interventi di adeguamento della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile riferiti alle azioni di miglioramento richiamate nella relazione del Collegio Sindacale sull'esercizio 2022;
- lo stato di implementazione della revisione del processo di budgeting, con particolare riferimento a quanto rappresentato nel Bilancio di Sostenibilità 2022 circa l'integrazione di tale processo con le tematiche ESG.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato, l'indagine ispettiva è ancora in corso. Il management della Società è fortemente impegnato nella collaborazione con l'Autorità di Vigilanza e sta fornendo pieno supporto per agevolarne il processo di verifica e garantire una accurata valutazione dei fatti oggetto dell'ispezione.

#### **Evoluzione Organizzativa**

Da un punto di vista gestionale, il 2023 è stato caratterizzato dal consolidamento della struttura del Gruppo che ha visto la creazione di 4 Business Area (ovvero, i Settori operativi LS&C, FMCG, SCT e Other) per i quali è stato

possibile monitorare la performance già nel presente esercizio (per maggiori dettagli si rimanda all'apposita sezione Informativa per settori). Gli effetti positivi di questa riorganizzazione saranno visibili dal 2024 in poi, con l'obiettivo di rafforzare le sinergie all'interno del Gruppo e ad armonizzare l'organizzazione e le attività di integrazione tecnologica delle soluzioni.

Le azioni finora intraprese possono essere così sintetizzate:

Organizzazione interna del Gruppo, con un progetto per la ristrutturazione del modello organizzativo e operativo attraverso la definizione dei processi di pianificazione, budgeting e controllo e la revisione dei processi decisionali con particolare attenzione al coordinamento inter-funzionale per l'implementazione di un modello a matrice; questo progetto è stato intrapreso per conseguire i seguenti obiettivi strategici:

- a) *introdurre strumenti più accurati e analitici per il controllo delle performance del Gruppo;*
- b) *migliorare la capacità di rilevare scostamenti di performance, sia operativi che finanziari, e implementare tempestivamente le necessarie azioni correttive;*
- c) *ottenere una migliore allocazione delle risorse e una più stretta supervisione dei costi;*
- d) *controllare in maniera più efficace le azioni previste dal piano industriale;*
- e) *rifocalizzare il Top Management su specifiche aree di competenza con appositi sistemi di incentivazione;*
- f) *migliorare gli strumenti di gestione del rischio e della contingency.*

Questa evoluzione del modello di controllo rappresenta un passo fondamentale per l'adattamento di Antares Vision alle mutevoli dinamiche di mercato e consentirà al Gruppo non solo di rispondere meglio alle esigenze interne ed esterne, ma anche di massimizzare il valore per gli azionisti attraverso una gestione più mirata ed efficace delle diverse aree di business (Settori operativi), identificate in:

- (i) *Life Science and Cosmetics, ("LS");*
- (ii) *Fast Moving Consumer Good ("FMCG");*
- (iii) *Supply Chain Transparency ("SCT");*
- (iv) *Altre attività ("Other").*

Questi quattro Settori operativi (allineati alle CGU definite ai sensi dello IAS 36) rappresentano dunque i gruppi di attività sulla base dei quali, a partire dall'esercizio 2023, sono condotte le procedure di controllo dell'avviamento rilevato nel bilancio consolidato del Gruppo.

## Evoluzioni delle Product Unit

Nei successivi paragrafi sono riportate alcune delle più importanti evoluzioni nelle linee di prodotto offerte dal Gruppo, nell'ambito dei Settori operativi sopra delineati.

**Inspection**: la gamma di sistemi e delle macchine di ispezione per il controllo qualità, ulteriormente rafforzata espandendo ed integrando il portafoglio tecnologico, ha portato risultati nei Settori operativi LS&C e FMCG:

### (i) **LS&C**

Continua lo sviluppo di soluzioni di ispezione automatica nel settore farmaceutico, volta a coprire maggior varietà di farmaci ispezionati (liquidi, liofilizzati, polveri, solidi e iniettabili) e nuove tipologie di contenitori. È stata finalizzata la macchina per l'ispezione per siringhe pre-riempite ed è stata realizzata una macchina per l'ispezione visiva e controllo perdite per le Blow Fill Seal Cards, innovativa sia per il nuovo materiale dei contenitori sia per il controllo di ispezione. La gamma di macchine di ispezione è stata arricchita per garantire un'offerta completa (manuale, semi-automatica, automatica), anche con l'applicazione dell'intelligenza artificiale. Nell'ambito dei sistemi di visione, continua il percorso di innovazione per il controllo di riempimento *blister* mediante la realizzazione del *Blister Filling Control 3D*, e l'applicazione dell'intelligenza artificiale.

### (ii) **FMCG**

Continua il *business* relativo ai controlli di ispezione per i tappi *tethered*, realizzati per soddisfare la Direttiva Europea 2019/904 che entrerà in vigore il 3 luglio 2024 e che renderà obbligatoria l'adozione del tappo che rimane attaccato al contenitore dopo l'apertura. Sono state sviluppate attività di partnership con i Global Account Beverage per la parte di ispezione. Per incontrare le esigenze del settore birrario, è stata sviluppata la soluzione di ispezione PCS Beer per il rilevamento in linea, attraverso la spettroscopia laser, delle perdite mediante misurazione della pressione totale nello spazio di testa di ogni singola bottiglia di birra tappata. Tale tecnologia supera i limiti delle principali tecnologie attualmente disponibili sul mercato come quelle acustiche.

La penetrazione del mercato del *food* sta dando buoni risultati con la *All-in-One*, una sola macchina in grado di effettuare molteplici controlli qualità; prosegue, inoltre la *roadmap* di industrializzazione per l'applicazione della tecnologia *microwave* per rilevare i corpi estranei (contaminanti fisici) nei prodotti confezionati, superando i limiti delle tecnologie esistenti (x-ray e metal detector). Le prime applicazioni sono state effettuate su creme spalmabili, mentre prosegue la fase di diffusione e divulgazione delle tecnologie e delle sue potenzialità anche nei settori Beverage e prodotti alimentari liquidi (es. salse, marmellate, ecc.). Inoltre, prosegue la strategia di espansione con nuove tecniche di ispezione per corpi estranei per prodotti a caduta verticale (*Bulk X-Ray*) e per il controllo perdite

nelle confezioni MAP, sfruttando le tecnologie presenti nel Gruppo con nuove applicazioni. Tra le collaborazioni orientate a diffondere la conoscenza delle soluzioni e delle tecnologie sul mercato, prosegue quella con l'Ordine dei Tecnologi Alimentari.

Proseguono le attività di ottimizzazione ed efficientamento della gamma di soluzioni per l'ispezione dei contenitori in vetro e lattine, volti a migliorare la produzione, le funzionalità, l'installazione e l'utilizzo da parte dell'operatore. In particolare, il 2023 ha visto la focalizzazione sul miglioramento di affidabilità e funzionalità della linea di ispezione per prodotti in vetro Volcano® con l'obiettivo di aumentare i volumi di attività. Il periodo pandemico ha generato un eccesso di capacità di mercato per le soluzioni destinate alle lattine in due pezzi, spostando l'attenzione sulle lattine per alimenti da tre pezzi e bombole aerosol, trend individuati come opportunità di crescita. L'ispezione automatizzata dei difetti delle decorazioni grazie alla soluzione DecoMatch® segna un ulteriore risultato tecnologico raggiunto in questo campo. Inoltre, la soluzione di ispezione Genius® per le estremità convertite offre anche il rilevamento di difetti in qualsiasi combinazione di colori, rivetti o linguette attraverso l'utilizzo della luce multispettrale, che rappresenta una nuova funzionalità.

**Track & Trace**: prosegue l'armonizzazione delle diverse soluzioni presenti nel Gruppo, con l'integrazione di funzionalità e una *roadmap* condivisa per i prossimi 3 anni che, quindi, coinvolge in un percorso comune i 2 Settori operativi LS&C e FMCG

(i) **LS&C**

Il settore cosmetico ha visto l'acquisizione come clienti di due *top player* per l'installazione di soluzioni di tracciabilità pilota (potenzialmente estendibili su più ampia scala) dal Livello 1 a Livello 3 (oltre che Livello 4 come specificato di seguito). Il percorso di integrazione già delineato ha poi portato a consolidare il modello di soluzioni *Digital Factory*, volte a monitorare l'efficienza e la produttività delle linee e degli impianti di produzione, ottimizzare la manutenzione con l'applicazione dell'intelligenza artificiale, misurare gli impatti di sostenibilità, monitorare i *trend* dei controlli qualità, gestire i dati di tracciabilità, attraverso l'integrazione dei dati primari estratti dalle macchine e dai sistemi per il controllo qualità (*Inspection*) e per le macchine di tracciabilità (*Track & Trace*) e l'interoperabilità con lot e soluzioni esistenti. È stata ampliata la gamma delle funzionalità con lo sviluppo della soluzione *Smart Clearance*, per gestire le procedure di pulizia delle linee di produzione (*line clearance*) e per la corretta pianificazione delle manutenzioni. Tale soluzione *Digital Factory* è chiaramente estendibile al settore FMCG.



(ii) **FMCG**

I settori *food & beverage* hanno visto l'implementazione di soluzioni di tracciabilità per soddisfare regolamentazioni applicate in Paesi specifici. Per i Rigid Containers, il *Track & Trace* è considerato come un'opportunità di sviluppo, affrontata direttamente con clienti mirati. Inoltre, come precedentemente detto, la soluzione *Digital Factory* rappresenta un'ulteriore opportunità di sviluppo.

**Software:** continuano gli investimenti in nuove soluzioni per supportare la crescita e la profittabilità del Gruppo.

(iii) **SCT**

L'espansione del parco macchine installato è condizione strategica significativa per l'implementazione anche delle soluzioni di *software* di tracciabilità. Ciò sta avvenendo sia nel settore farmaceutico in cui uno dei principali gruppi mondiali ha adottato la piattaforma SW di Livello 4 del Gruppo, sia nel settore cosmetico dove due Top player, come detto, hanno adottato la soluzione di tracciabilità completa incluso il Livello 4.

Prosegue, inoltre, lo sviluppo della piattaforma di tracciabilità *end-to-end* (dalla materia prima, ai processi di trasformazione, alla distribuzione fino al consumatore finale), con nuovi progetti di filiera, nell'ambito Agrifood e nel *fashion*. Le soluzioni di *Supply Chain Transparency* (tramite ACSIS Inc) hanno visto una crescita nella gestione degli *asset* riutilizzabili (*returnable assets*) applicata in settori emergenti come il chimico. Infatti, la Società ha rilasciato a settembre 2023 la versione 3.1 della sua soluzione per la gestione dei *returnable assets*, parte di DIAMIND Supply Chain. La nuova versione include un motore di analisi e-Business Intelligence aggiornato e una piattaforma migliorata per la tracciabilità dei prodotti e delle informazioni variabili a essi legate lungo la filiera; grazie a Machine Learning e Intelligenza Artificiale, il motore automatizzato genera, a partire dai dati, informazioni utili per prendere decisioni informate.

**Service:** questa linea di prodotto beneficia di importanti tassi di crescita per i due Settori operativi LS&C e FMCG

(i) **LS&C**

Per effetto dell'espansione del parco macchine installato (soprattutto Track & Trace), e per una maggior penetrazione del mercato le attività di assistenza post-vendita beneficiano di una costante crescita a doppia cifra.

(ii) **FMCG**

La medesima dinamica appena descritta si ripete anche per il Settore operativo dell'FMCG, legata soprattutto alle macchine di ispezione. In tale contesto si colloca, inoltre, una parte del business dei rigid containers che vede la controllata Applied Vision fornire servizi di noleggio a lungo termine delle proprie macchine di ispezione.

**Digital Healthcare Department:** in questo ambito rientrano i prodotti e servizi innovativi per la digitalizzazione dei processi sanitari per migliorarne l'efficienza, la sicurezza, la tracciabilità per il benessere di pazienti ed operatori sanitari. Tale linea di prodotto rientra nel settore operativo Other.

(iv) **Other**

E' stata resa disponibile la prima release di MMP – Medication Management Platform, una piattaforma hardware e software dedicata alla micrologistica ospedaliera, che consente di tracciare farmaci e dispositivi medici dal loro ingresso in ospedale alla somministrazione al paziente. La piattaforma comprende dispositivi hardware quali carrelli terapia ed armadi dotati di sistemi robotici che introducono livelli di automazione che non hanno paragone sul mercato e sono destinati a stabilire un nuovo punto di riferimento per i mercati sanitari e le strutture ospedaliere di fascia alta. Oltre ai sistemi di punta "robotizzati", la piattaforma comprende sistemi di storage e carrelli terapia dove l'accesso a farmaci e dispositivi medici è abilitato da accessi controllati e facilitato da indicazioni luminose che guidano l'operatore verso il punto in cui prelevare/riporre farmaci e dispositivi. I benefici della piattaforma, disponibile per il settore sanitario pubblico e privato, sono:

- permette agli operatori di focalizzare le loro energie sul paziente anziché disperdersi nella gestione dei farmaci: ordini, ricezione, storage, allestimento dei carrelli, etc.;
- garantisce la completa tracciabilità del processo, eliminando errori di dispensing, la perdita di farmaci, sprechi dovuti a farmaci in scadenza, somministrazione di lotti soggetti a ritiro o scaduti, stockout, etc.;
- crea un ambiente automatizzato, efficiente e virtualmente esente da errori;
- fornisce la piena visibilità sul processo, permettendo allo staff di prendere decisioni tempestive e informate, per somministrare la giusta dose, al giusto paziente, al momento giusto.

Il 2024 ha visto la prima fornitura completata in un'Azienda Ospedaliera del Sud Italia.

## 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 (anche *adjusted*), 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 consolidati

Di seguito si riporta il Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2023 riclassificato secondo i criteri gestionali adottati per il controllo di gestione e comparato con i dati al 31 dicembre 2022 rideterminato e al 31 dicembre 2021 rideterminato (in euro migliaia). Si precisa che il raffronto tra il 2023 e il 2022 non è di immediata interpretazione essendo influenzato:

- dell'inclusione nell'area di consolidamento di ACSIS, acquisita il 18 febbraio 2022 attraverso rfxcel, e pertanto presente nella situazione di raffronto solo per 10 mesi;
- dell'inclusione nell'area di consolidamento di Smart Point, acquisita nell'aprile 2023 attraverso rfxcel, e pertanto non presente nella situazione di raffronto.
- Dell'inclusione nell'area di consolidamento di Shenzhen Andaruxin Technology Co., a seguito dell'incremento della quota di possesso dal 40% al 100%

Antares Vision CE Consolidato P&L ('000 €)	Esercizio 2023	Esercizio 2022 Rideterminato	Esercizio 2021 Rideterminato	Delta % Es. 2023 vs. Es. 2022 Rideterminato	Delta % Es. 2022 vs. Es. 2021 Rideterminati
Ricavi delle vendite	213.936	200.738	169.334	6,6%	18,5%
Capitalizzazione costi di sviluppo	9.547	8.600	8.307	11,0%	3,5%
Contributi in conto esercizio e altri proventi	1.679	989	2.088	69,8%	-52,6%
Credito d'imposta	1.040	793	515	31,1%	53,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>226.202</b>	<b>211.121</b>	<b>180.245</b>	<b>7,1%</b>	<b>17,1%</b>
Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti	1.668	-7.636	4.998	n.m.	n.m.
Costi per acquisto di materie	61.616	62.487	40.402	-1,4%	54,7%
Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione	-7.421	-1.665	-3.284	>100%	-49,3%
<b>Costo del venduto</b>	<b>55.863</b>	<b>53.186</b>	<b>42.116</b>	<b>5,0%</b>	<b>26,3%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>26,1%</i>	<i>26,5%</i>	<i>24,9%</i>		
Provvigioni	4.097	3.271	3.566	25,3%	-8,3%
Spese di installazione	1.622	1.354	1.155	19,8%	17,2%
<b>Primo margine</b>	<b>164.620</b>	<b>153.310</b>	<b>133.408</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,9%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>76,9%</i>	<i>76,4%</i>	<i>78,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>-3,1%</i>
Godimento beni di terzi	1.751	1.607	1.234	8,9%	30,2%
Spese operative	478	266	321	80,1%	-17,3%
Costi per servizi	44.210	41.270	28.969	7,1%	42,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>118.181</b>	<b>110.167</b>	<b>102.883</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>55,2%</i>	<i>54,9%</i>	<i>60,8%</i>		
Costo del lavoro	104.889	92.307	69.029	13,6%	33,7%
Personale dipendente	97.361	84.126	62.618	15,7%	34,3%
Collaboratori	7.528	8.181	6.411	-8,0%	27,6%
<b>Margine operativo lordo normalizzato (EBITDA Adjusted)</b>	<b>13.292</b>	<b>17.859</b>	<b>33.855</b>	<b>-25,6%</b>	<b>-47,2%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,9%</i>	<i>20,0%</i>		
Svalutazione crediti	3.715	1.864	4.948	99,3%	-62,3%
Ammortamenti	12.412	10.459	6.924	18,7%	51,0%
Immobilizzazioni immateriali	8.514	6.523	4.011	30,5%	62,7%
Immobilizzazioni materiali	3.898	3.936	2.914	-1,0%	35,1%
<b>Risultato operativo normalizzato (EBIT Adjusted)</b>	<b>-2.835</b>	<b>5.536</b>	<b>21.982</b>	<b>n.m.</b>	<b>-74,8%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-1,3%</i>	<i>2,8%</i>	<i>13,0%</i>		
(Proventi) e oneri finanziari	5.180	-3.233	4.125	n.m.	>100%
Interessi finanziari e commissioni	5.420	3.947	2.745	37,3%	43,8%
Utili e perdite su cambi	1.377	-659	-1.511	n.m.	-56,4%
Rivalutazioni	51	-782	-383	n.m.	103,9%
Warrants al valore di mercato	-1.668	-5.739	3.275	-70,9%	n.m.
(Proventi) e oneri straordinari	12.920	2.438	12.136	>100%	-79,9%
Svalut./(Rivalut.) di partecipazioni in imprese collegate	4.133	231	85	>100%	>100%
Ammortamenti PPA	8.224	8.314	5.916	-1,1%	40,5%
Impairment Avviamento	67.093			n.m.	n.m.
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>-100.386</b>	<b>-2.213</b>	<b>-280</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-46,9%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-0,2%</i>		
Imposte sul reddito	-502	-1.638	4.538	-69,4%	n.m.
Utile (perdita) di terzi	-237	-72	-49	>100%	47,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>-99.647</b>	<b>-503</b>	<b>-4.769</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>-89,5%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-46,6%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-2,8%</i>		

<b>Primo Margine al netto di Capitalizz. Contr. e cred. Imp.</b>	<b>152.354</b>	<b>142.927</b>	<b>122.497</b>	<b>6,6%</b>	<b>16,7%</b>
<i>Margin % on Sales</i>	<i>71,2%</i>	<i>71,2%</i>	<i>72,3%</i>		

<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>-100.386</b>	<b>-2.213</b>	<b>-280</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>&gt;100%</b>
Ammortamenti PPA	8.224	8.314	5.916		
Impairment Avviamento	67.093	0	0		
Proventi e oneri straordinari	12.920	2.438	12.136		
Svalut./ (Rivalut.) di partecipazioni in imprese collegate	4.133	231	85		
Utili e perdite su cambi non realizzati	1.377	-659	-1.511		
Warrant al valore di mercato	-1.668	-5.739	3.275		
<b>Risultato prima delle imposte Normalizzato (EBT_Adjusted)</b>	<b>-8.306</b>	<b>2.371</b>	<b>19.621</b>	<b>n.m.</b>	<b>-87,9%</b>
Imposte sul reddito adjusted EBT	-502	1.178	9.153		
Utile (perdita) di terzi	-237	-72	-49		
<b>Risultato netto Normalizzato</b>	<b>-7.567</b>	<b>1.265</b>	<b>10.517</b>	<b>n.m.</b>	<b>-88,0%</b>

I dati presentati (oltre che essere esposti classificando al di sotto dell'EBIT Adjusted gli ammortamenti PPA effettuate e l'impairment dell'Avviamento) sono stati depurati da alcune poste straordinarie (12,9 milioni di euro), riclassificate al di sotto dell'EBIT e costituite principalmente i) dai costi che Antares Vision Group ha sostenuto per il processo di riorganizzazione affidato a società di consulenza esterne (2,1 milioni di euro), ii) da oneri professionali legali straordinari legati all'investigation e all'uscita dal mercato russo (1,2 milioni di euro) iii) da svalutazioni straordinarie di magazzino (5,0 milioni di Euro), iv) da svalutazioni dell'attivo in Antares Vision Rus a seguito della decisione di abbandonare la presenza diretta nel mercato russo (2,0 milioni di euro), v) da svalutazioni di immobilizzazioni immateriali relative al Business L5 (1,3 milioni di euro), vi) da costi straordinari legati all'acquisizione Smart Point (0,5 milioni di euro) e vii) da altri oneri straordinari (0,8 milioni di euro).

Le svalutazioni straordinarie del magazzino sono il risultato di una nuova strategia di business anticipata per il 2024 e promossa dal recente nuovo management. Questa strategia mira principalmente a due obiettivi: primo, standardizzare i prodotti offerti ai clienti; secondo, ridurre drasticamente le scorte di magazzino. Di conseguenza, le scorte più customizzate, comprese quelle di prodotti finiti, semilavorati e materie prime, sono state valutate al presunto valore di realizzo, considerandole obsolete rispetto alla nuova direzione strategica dell'azienda.

I Ricavi sulle vendite differiscono dai Ricavi nei prospetti contabili presenti nelle Note esplicative, in quanto includono alcuni conti riclassificati negli Altri proventi, come da tabella sottostante:

Antares Vision CE Consolidato ('000 €)	Esercizio 2023	Esercizio 2022 Rideterminato	Esercizio 2021 Rideterminato
<b>Ricavi delle Vendite</b>	<b>213.936</b>	<b>200.738</b>	<b>169.334</b>
Altri ricavi	1.613	248	272
Altro	2.304	-824	-261
<b>Ricavi (Schemi IFRS)</b>	<b>210.019</b>	<b>201.314</b>	<b>169.323</b>

Nel 2023, il Gruppo ha realizzato **Ricavi Netti Consolidati** pari a 213,9 milioni di euro, in crescita del 6,6% e del 6,4% a livello organico rispetto allo stesso periodo del 2022. La Società acquisita (Smart Point) ha contribuito alla crescita per lo 0,1%, mentre la dinamica cambi ha avuto un impatto negativo di -2,3%.

In termini di evoluzione dei ricavi per area geografica, il contributo maggiore, sia in termini assoluti (106,6 milioni di euro del 2023 contro 98,1 milioni di euro nel 2022) sia in termini di crescita (+8,6%), è arrivato dall'Europa, trainate dall'Italia (+12,4%), Quest'area, dopo le vicende legate a rfxcel risulta essere la più importante, con ricavi pari al 49,8% del totale (48,9% nel 2022).

#### **Ricavi per Area Geografica – Esercizio 2023 vs. Esercizio 2022 rideterminato (euro m)**

Ricavi per Area Geografica	Esercizio 2023	%	Esercizio 2022 Rideterminato	%	Δ '23 vs '22	Δ %
Italia	37,8	17,7%	33,6	16,7%	4,2	12,4%
Europa	68,8	32,2%	64,5	32,2%	4,3	6,6%
Americhe	84,7	39,6%	79,1	39,4%	5,7	7,2%
Asia e Oceania	14,0	6,5%	15,4	7,7%	-1,4	-9,1%
Africa e Medio Oriente	8,6	4,0%	8,1	4,1%	0,5	6,0%
<b>TOTALE</b>	<b>213,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>200,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,2</b>	<b>6,6%</b>

Nel 2023 l'America del Nord rappresenta l'area a più forte crescita (+14,4%) che più che compensa la diminuzione di fatturato in America del Sud e America Centrale (rispettivamente in calo del 21,0% e del 21,7%) a seguito della sospensione della normativa sulla tracciabilità in Brasile. Nel loro complesso le Americhe rappresentano quasi il 40% del fatturato di Gruppo.

Anche Africa & Medio Oriente (+6,0% Y/Y) hanno registrato buoni segnali di crescita, mentre Asia & Oceania (-9,1% Y/Y) risultano in calo rispetto alla performance dello scorso anno, dove la crescita del Medio Oriente (+18,3%) non riesce a compensare il calo registrato in Asia (-14,4%).

La tabella sottostante riporta le vendite per Area di Business (Settori operativi), che rispecchiano la nuova organizzazione strutturata in 4 CGU (per maggior dettagli si rimanda a quanto descritto in Nota Integrativa)

**Ricavi per Area di Business – Esercizio 2023 vs. Esercizio 2022 rideterminato (euro m)**

Area di Business	Esercizio 2023	%	Esercizio 2022 Rideterminato	%	Δ '23 vs '22	Δ %
LS&C	99,3	46,5%	92,7	46,2%	6,6	7,1%
FMCG	70,6	33,0%	68,6	34,2%	2,0	2,8%
SCT	30,0	14,0%	30,0	14,9%	0,0	0,1%
OTHER	14,0	6,6%	9,4	4,7%	4,6	48,7%
<b>TOTAL</b>	<b>213,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>200,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,2</b>	<b>6,6%</b>

L'Area Life Science & Cosmetics ("**LS&C**") si conferma come il settore di riferimento più rilevante, sia in termini assoluti (46,5% del fatturato totale) sia in termini di crescita (+7,1%). Questo risultato positivo è attribuibile alla buona performance delle macchine e dei sistemi di ispezione (+8,7%) e ai servizi post-vendita (+22,6%), mentre il segmento dell'*equipment* per la tracciabilità e la serializzazione (T&T) rimane sostanzialmente stabile (-0,6%). Nonostante la buona performance a livello di fatturato, a livello di marginalità non sono riscontrabili risultati altrettanto positivi (per maggiori approfondimenti si rimanda alla sezione Informativa per settori).

L'Area *Fast Moving Consumer Goods* ("**FMCG**") registra una crescita del 2,8%, grazie all'effetto combinato di un'ottima performance dei servizi (+40,3%) e di un calo nei sistemi di ispezione (-6,8%). Quest'ultimo dato è stato influenzato negativamente dalla diminuzione delle vendite nei *rigid containers*, i quali stanno attraversando un periodo di sovracapacità produttiva tra i propri clienti, che hanno di conseguenza ridotto gli investimenti.

L'Area Supply Chain Transparency ("**SCT**"), che comprende tutte le soluzioni software sia di Livello 4 ("**L4**") che di Livello 5 ("**L5**"), risulta stabile nonostante una riduzione delle soluzioni offerte nel settore FMCG (-14,5%). Tale calo è stato compensato dalla buona performance del settore LS&C (+6,8%).

Infine, la Business Area *Other* mostra una crescita significativa del 48,7%, trainata dalla controllata Imago Technologies (produttrice di componenti elettronici, +13,8%) e dalle attività in Russia (+64,4%). Queste ultime, come evidenziato in altre sezioni del presente documento, saranno soggette a un graduale ridimensionamento, fino alla liquidazione finale delle società detenute in Russia.

Il 2023 si chiude con un **Valore della Produzione** (226,2 milioni di euro) in aumento del 7,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (211,1 milioni di euro), risultato che, dimostra come Antares Vision Group sia



riuscita a proseguire nel proprio percorso di crescita nonostante le numerose sfide grazie alla propria visione di *business* e coerentemente con i *trend* di consumo.

Il **Costo del Venduto (COGS)** si attesta a 55,9 milioni di euro, in aumento del 5,0% rispetto al valore del 31 dicembre 2022, quando ammontava a 53,2 milioni di euro, con una riduzione dell'incidenza sul fatturato di 40 *basis points* grazie all'incremento della componente servizi post-vendita come più sopra evidenziato.

Conseguentemente il **Primo Margine** e il **Valore aggiunto** assumono rispettivamente il valore di 164,6 milioni di euro (153,3 milioni di euro al 31 dicembre 2022, (+7,4%) e di 118,2 milioni di euro (110,2 milioni di euro, +7,1%), che determina un miglioramento della marginalità del Valore Aggiunto di 30 *basis points*.

Il **Margine Operativo Lordo Normalizzato (EBITDA)** si attesta a 13,3 milioni di euro rispetto a 17,9 milioni di euro registrati nel periodo di raffronto (-25,6%), con un'incidenza sul fatturato pari a 6,2% (8,9% al 31 dicembre 2022). Su tale risultato incide l'incremento del costo del lavoro del +13,6%, pesando per 104,9 milioni di euro nel 2023 contro 92,3 milioni di euro nel 2022. Il **Risultato Operativo Normalizzato (EBIT)** è negativo per 2,8 milioni di euro rispetto al valore positivo di 5,5 milioni di euro del periodo di raffronto. Tale risultato sconta i maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo e dei diritti d'uso per le diverse sedi aziendali, oltre che a maggiori accantonamenti di natura prudenziale per rischi su crediti e fondo garanzia prodotti.

La tabella seguente riporta la riconciliazione tra Risultato operativo e EBITDA Adjusted e EBIT Adjusted:

Antares Vision CE Consolidato ('000 €)	Esercizio 2023	Esercizio 2022 Rideterminato	Esercizio 2021 Rideterminato
<b>Risultato operativo</b>	<b>-91.356</b>	<b>-5.740</b>	<b>3.984</b>
Oneri professionali	4.462	1.579	9.145
Svalutazione straordinaria magazzino	4.996		
Altro	917	984	460
<b>Costi Straordinari</b>	<b>10.375</b>	<b>2.563</b>	<b>9.605</b>
Ammortamenti PPA	8.224	8.314	5.916
Impairment Avviamento	67.093	0	0
Svalutazioni straordinarie	2.221	399	2.237
Altri aggiustamenti	608	0	239
<b>Totale aggiustamenti</b>	<b>88.521</b>	<b>11.276</b>	<b>17.998</b>
<b>Risultato operativo normalizzato (EBIT Adjusted)</b>	<b>-2.835</b>	<b>5.536</b>	<b>21.982</b>
Svalutazioni crediti	3.715	1.864	4.948
Ammortamenti	12.412	10.459	6.924
<b>Margine operativo lordo normalizzato (EBITDA Adjusted)</b>	<b>13.292</b>	<b>17.859</b>	<b>33.855</b>

La componente finanziaria (negativa per 5,2 milioni di euro) è influenzata per 5,4 milioni di euro da interessi e oneri finanziari su finanziamenti, per 1,4 milioni di euro dal saldo negativo di utili e perdite su cambi, controbilanciati per 1,7 milioni di euro dalla rilevazione del provento derivante dalla valorizzazione al *fair value* dei *warrant*.

Tutto ciò, associato alle poste straordinarie (12,9 milioni di euro), all'effetto della PPA (8,2 milioni di euro), alla svalutazione delle partecipazioni (4,1 milioni di euro) e alla svalutazione a seguito di impairment test del Goodwill (67,1 milioni di euro inclusivo dell'effetto cambi, per cui si rimanda alla apposita sezione del presente bilancio), ha determinato un risultato negativo per 99,6 milioni di euro, al netto dell'effetto fiscale e della quota della perdita di competenza di terzi.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara dell'utile netto si è provveduto a normalizzare lo stesso:

- dell'effetto delle PPA e della svalutazione del Goodwill,
- delle poste straordinarie,
- delle differenze cambi,
- dell'effetto dei *warrant*,

determinando un **Risultato netto Normalizzato** negativo per -7,6 milioni di euro, contro il valore positivo per 1,3 milioni di euro del 2022.

## Principali dati patrimoniali consolidati

Di seguito è riportato la Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata secondo il criterio impieghi e fonti alla data del 31 dicembre 2023, del 31 dicembre 2022 rideterminato e del 31 dicembre 2021 rideterminato (in euro migliaia):

<b>Antares Vision Group Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ('000 €)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022 Rideterminato</b>	<b>31/12/2021 Rideterminato</b>	<b>Delta % 2023 vs 2022 rideterminato</b>	<b>Delta % 2022 rideterminato vs 2021 rideterminato</b>
Immobili	32.919	31.182	23.552	5,6%	32,4%
Immobilizzazioni finanziarie	8.553	9.707	7.342	-11,9%	32,2%
Immobilizzazioni materiali nette	3.504	3.571	2.986	-1,9%	19,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	169.759	238.057	214.072	-28,7%	11,2%
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>214.734</b>	<b>282.517</b>	<b>247.952</b>	<b>-24,0%</b>	<b>13,9%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>78,9%</i>	<i>82,9%</i>	<i>87,9%</i>		
Materie prime	26.078	33.814	26.317	-22,9%	28,5%
Prodotti in corso di lavorazione	8.876	7.546	6.411	17,6%	17,7%
Prodotti finiti	13.773	6.943	4.848	98,4%	43,2%
<b>Totale rimanenze</b>	<b>48.727</b>	<b>48.303</b>	<b>37.575</b>	<b>0,9%</b>	<b>28,6%</b>
Crediti commerciali	71.628	73.074	47.448	-2,0%	54,0%

Debiti commerciali	-25.340	-23.140	-18.675	9,5%	23,9%
Anticipi da clienti	-26.043	-30.347	-20.496	-14,2%	48,1%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>68.973</b>	<b>67.890</b>	<b>45.853</b>	<b>1,6%</b>	<b>48,1%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>25,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>16,3%</i>		
Altre attività	26.127	31.567	22.949	-17,2%	37,6%
Altre passività	-26.628	-32.300	-25.177	-17,6%	28,3%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>68.472</b>	<b>67.157</b>	<b>43.626</b>	<b>2,0%</b>	<b>53,9%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>25,2%</i>	<i>19,7%</i>	<i>15,5%</i>		
TFR	-9.516	-7.799	-8.634	22,0%	-9,7%
Fondo rischi e oneri	-1.690	-1.231	-965	37,3%	27,6%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>272.001</b>	<b>340.645</b>	<b>281.979</b>	<b>-20,2%</b>	<b>20,8%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		
Patrimonio Netto	167.717	273.489	254.482	-38,7%	7,5%
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>167.717</b>	<b>273.489</b>	<b>254.482</b>	<b>-38,7%</b>	<b>7,5%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>61,7%</i>	<i>80,3%</i>	<i>90,2%</i>		
<b>Posizione Finanziaria Netta normalizzata</b>	<b>104.284</b>	<b>67.156</b>	<b>27.497</b>	<b>55,3%</b>	<b>144,2%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>38,3%</i>	<i>19,7%</i>	<i>9,8%</i>		
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>272.001</b>	<b>340.645</b>	<b>281.979</b>	<b>-20,2%</b>	<b>20,8%</b>
<i>% Incid. sul capitale investito netto</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		

Il **Totale dell'attivo immobilizzato** (214,7 milioni di euro) mostra un calo del 24,0% rispetto al 31 dicembre 2022 prevalentemente influenzato, tra l'altro:

- da incrementi di immobilizzazioni materiali per un importo di 7.400 euro migliaia;
- dalla svalutazione del Goodwill per un importo di 66,3 milioni di euro a seguito dell'impairment test (per cui si rimanda all'apposita sezione del presente documento);
- dall'inclusione nel perimetro di consolidamento di Smart Point avvenuta nell'aprile 2023 attraverso Rfxcel. Il prezzo totale è stato pari a 7,1 milioni di euro, di cui 5,0 milioni di euro pagati al momento del *closing* e la parte restante da pagarsi entro 18 mesi. Il differenziale tra il prezzo e il patrimonio netto della società acquisita è stato pari a 6.2 milioni di euro e, a seguito della Purchase Price Allocation, al 31 dicembre 2023 risulta interamente allocato alla voce Avviamento (si rimanda all'apposita sezione per maggiori approfondimenti);
- dall'effetto cambi sull'avviamento già iscritto al 31 dicembre 2023, negativo per 3.309 euro migliaia;
- da incrementi di immobilizzazioni immateriali per 11.808 euro migliaia controbilanciate per 2.183 euro migliaia dall'effetto negativo su cambi e, parzialmente, dall'incremento nel fondo ammortamento alimentato dall'ammortamento di periodo;

- dall'acquisizione da parte della Capogruppo del 15% di Isinnova, che ha comportato l'iscrizione di una partecipazione pari a 1.500 euro migliaia;
- dall'acquisizione da parte della Capogruppo del 38,18% di Light Scarl, che ha comportato l'iscrizione di una partecipazione pari a 76 euro migliaia
- dalle svalutazioni in imprese collegate per 4.133 euro migliaia, prevalentemente legate alla partecipata Orobix.

Il **capitale circolante netto** evidenzia un leggero incremento, inferiore rispetto alla crescita dei ricavi delle vendite, anche in conseguenza di una maggiore incidenza delle svalutazioni.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 167,7 milioni di euro, in diminuzione del 38,7% rispetto al 31 dicembre 2022, influenzato da un risultato di periodo negativo per 99,6 milioni di euro. Si rimanda al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, incluso nelle Note esplicative, per una trattazione più dettagliata dei movimenti che hanno influenzato il Patrimonio Netto.

## Principali dati finanziari consolidati

Si ritiene opportuno riportare a seguire la Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2023 confrontata con il 31 dicembre 2022 (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.

Antares Vision Group		31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato
Posizione finanziaria netta ('000 €)			
Depositi bancari		43.295	61.013
Denaro e valori in cassa		70	84
Disponibilità liquide	A	43.365	61.097
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	B	-	-
Altre attività finanziarie	C	13.248	26.827
<b>Liquidità e attività finanziarie</b>	<b>D=A+B+C</b>	<b>56.613</b>	<b>87.924</b>
Passività finanziarie per lease correnti		-3.650	-3.508
Passività finanziaria warrant (valorizzazione al fair value) (1)		-79	0
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	E	-3.729	-3.508
Parte corrente del debito finanziario non corrente	F	-147.338	-132.531
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=E+F</b>	<b>-151.067</b>	<b>-136.039</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>H=G-D</b>	<b>-94.454</b>	<b>-48.115</b>
Prestiti e finanziamenti non correnti		-58	0
Passività finanziarie per lease non correnti		-12.884	-13.175
Passività finanziaria warrant (valorizzazione al fair value)		0	-1.747
Altri debiti di natura finanziaria (2)		-1.753	-11.087
Debito finanziario non corrente	I	-14.695	-26.009
Strumenti di debito inclusi strumenti derivati passivi	J	0	-162
Altri debiti non correnti	K		
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>L=I+J+K</b>	<b>-14.695</b>	<b>-26.171</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>M=L+H</b>	<b>-109.149</b>	<b>-74.286</b>

(1) Al 31 dicembre 2023 la passività finanziaria rappresentata dai warrant è stata riclassificata nella componente corrente per effetto della scadenza inferiore ai 12 mesi

(2) Tale voce include la quota di prezzo per l'acquisizione di Smart Point da erogarsi entro 12 e 18 mesi (881 euro migliaia al 31 dicembre 2023) e le somme non ancora riscattate dai precedenti azionisti di rfXcel in seguito alla cessione della società in favore di Antares Vision Group (872 euro migliaia al 31 dicembre 2023 e 11.087 euro migliaia al 31 dicembre 2022).

Si ritiene opportuno fornire anche la Posizione finanziaria al netto dell'effetto dei derivati ("Posizione finanziaria netta Adjusted").

Antares Vision Group Posizione Finanziaria Netta normalizzata ('000 €)	31/12/23	31/12/2022 Rideterminato
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-109.149</b>	<b>-74.286</b>
Strumenti finanziari derivati attivi (4)	4.865	7.130
<b>Posizione Finanziaria Netta normalizzata</b>	<b>-104.284</b>	<b>-67.156</b>

(4) L'orientamento ESMA32-382-1138 non prevede l'inclusione degli strumenti derivati attivi nella Posizione finanziaria netta, contrariamente a quanto avviene per gli strumenti derivati passivi.

La **Posizione finanziaria netta** risulta negativa per 109.149 euro migliaia rispetto al valore negativo per 74.286 euro migliaia del 31 dicembre 2022. La **Posizione finanziaria netta normalizzata**, ossia comprensiva degli strumenti finanziari derivati attivi, è negativa per 104,3 milioni di euro (negativa per 67,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Si segnala che la posizione finanziaria netta include la valorizzazione a valore di mercato dei *warrant* (a cui non corrisponderà mai un'effettiva uscita di cassa) pari a 79 euro migliaia nel 2023 e 1.747 euro migliaia nel 2022.

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

- da un Margine Operativo Lordo normalizzato (EBITDA Adjusted) positivo di 13,3 milioni di euro<sup>1</sup>;
- da una variazione del capitale circolante netto, in aumento di 1,3 milioni di euro, per le motivazioni sopra descritte, a cui si aggiungono altre variazioni positive di fondi patrimoniali per 2,2 milioni di euro;
- da incrementi in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 19,2 milioni di euro, come meglio dettagliato nella sezione precedente;
- dalle acquisizioni di Smart Point per 7,1 milioni di euro e di Isinnova per 1,5 milioni di euro;
- da interessi finanziari ed effetto cambi per 5,2 milioni di euro;
- da poste straordinarie per 12,9 milioni di euro.

Tra gli accadimenti del periodo che hanno effetto neutro sulla Posizione finanziaria netta si segnalano:

- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento bancario (sottoscritto nel settembre 2021) di 20 milioni di euro da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva. È

<sup>1</sup> Come meglio precisato nel commento ai Principali dati economici consolidati, le poste di natura straordinaria vengono riclassificate al di sotto dell'EBIT. Al 31 dicembre 2023 sono pari a 17,1 milioni di euro, come dettagliato nella precedente sezione Principali dati economici consolidati.

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;

- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro e di un finanziamento bancario di 0,1 milioni di euro relativi al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("**SWP**");
- il rimborso di quote capitale per 6,1 milioni di euro relativo ai finanziamenti bancari in essere.

## Principali dati economici della Capogruppo

Di seguito si riporta il Conto Economico della Capogruppo al 31 dicembre 2023 riclassificato secondo i criteri gestionali adottati per il controllo di gestione e comparato con i dati al 31 dicembre 2022 (in euro migliaia):

Antares Vision S.p.A. CE ('000 €)	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Delta % Es. 2023 vs. Es. 2022
Ricavi delle vendite	92.215	78.125	18,0%
Capitalizzazione costi di sviluppo	4.198	4.781	-12,2%
Contributi in conto esercizio e altri proventi	1.262	820	53,8%
Credito d'imposta	1.040	793	31,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>98.714</b>	<b>84.519</b>	<b>16,8%</b>
Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti	8.579	-4.219	n.m.
Costi per acquisto di materie	29.688	25.995	14,2%
Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione	-7.663	-549	>100%
<b>Costo del venduto</b>	<b>30.605</b>	<b>21.227</b>	<b>44,2%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>33,2%</i>	<i>27,2%</i>	
Provvigioni	2.728	2.248	21,4%
Spese di installazione	1.622	1.354	19,8%
<b>Primo margine</b>	<b>63.760</b>	<b>59.691</b>	<b>6,8%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>69,1%</i>	<i>76,4%</i>	
Godimento beni di terzi	396	469	-15,5%
Spese operative	166	153	8,4%
Costi per servizi	21.338	27.017	-21,0%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>41.860</b>	<b>32.051</b>	<b>30,6%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>45,4%</i>	<i>41,0%</i>	
Costo del lavoro	38.403	33.416	14,9%
Personale dipendente	34.488	29.070	18,6%
Collaboratori	3.914	4.347	-9,9%
<b>Margine operativo lordo normalizzato (EBITDA Adjusted)</b>	<b>3.457</b>	<b>-1.365</b>	<b>n.m.</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>3,7%</i>	<i>-1,7%</i>	
Svalutazione crediti	7.336	812	>100%
Ammortamenti	5.758	4.934	16,7%
Immobilizzazioni immateriali	5.106	4.025	26,9%
Immobilizzazioni materiali	652	909	-28,3%

<b>Risultato operativo normalizzato (EBIT Adjusted)</b>	<b>-9.636</b>	<b>-7.111</b>	<b>35,5%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-9,1%</i>	
(Proventi) e oneri finanziari	6.679	-3.231	n.m.
Interessi finanziari e commissioni	8.023	3.339	>100%
Utili e perdite su cambi	273	-48	n.m.
Rivalutazioni	51	-782	n.m.
Warrants al valore di mercato	-1.668	-5.739	-70,9%
Proventi e oneri straordinari	6.822	772	>100%
Svalut./(Rivalut.) di partecipazioni in imprese collegate	2.969	0	n.m.
Svalut./(Rivalut.) di partecipazioni in imprese controllate	18.175	0	0,0%
Ammortamenti PPA	38	0	n.m.
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>-44.319</b>	<b>-4.652</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-48,1%</i>	<i>-6,0%</i>	
Imposte	-775	-856	-9,6%
<b>Risultato netto</b>	<b>-43.544</b>	<b>-3.796</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>-47,2%</i>	<i>-4,9%</i>	

<b>Primo Margine al netto di Capitliazz. Contr. e cred. Imp.</b>	<b>57.261</b>	<b>53.033</b>	<b>8,0%</b>
<i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>	<i>62,1%</i>	<i>67,9%</i>	

<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>-44.319</b>	<b>-4.652</b>	<b>&gt;100%</b>
Proventi e oneri straordinari	6.822	772	
Svalut./(Rivalut.) di partecipazioni in imprese collegate	2.969	0	
Svalut./(Rivalut.) di partecipazioni in imprese controllate	18.175	0	
Utili e perdite su cambi non realizzati	273	-48	
Ammortamenti PPA	38	0	
Warrant al valore di mercato	-1.668	-5.739	
<b>Risultato prima delle imposte Normalizzato (EBT Adjusted)</b>	<b>-17.710</b>	<b>-9.668</b>	<b>83,2%</b>
Imposte sul reddito adjusted EBT	-775	-2.030	
<b>Risultato netto Normalizzato</b>	<b>-16.935</b>	<b>-7.638</b>	<b>&gt;100%</b>

I dati presentati (oltre che essere esposti classificando al di sotto dell'EBIT Adjusted gli ammortamenti PPA) sono stati depurati da alcune poste straordinarie (9,8 milioni di euro), riclassificate al di sotto dell'EBIT e costituite principalmente i) dai costi che Antares Vision Group ha sostenuto per il processo di riorganizzazione affidato a società di consulenza esterne (2,1 milioni di euro), ii) da oneri professionali legali straordinari legati all'investigation e all'uscita dal mercato russo (1,2 milioni di euro) iii) da svalutazioni straordinarie di magazzino (3,4 milioni di Euro), iv) dalla svalutazione al valore del patrimonio netto di partecipazioni collegate, prevalentemente Orobix S.r.l. (3,0 milioni di euro).

Le svalutazioni straordinarie del magazzino sono il risultato di una nuova strategia di business anticipata per il 2024 e promossa dal recente nuovo management. Questa strategia mira principalmente a due obiettivi: primo, standardizzare i prodotti offerti ai clienti; secondo, ridurre drasticamente le scorte di magazzino. Di conseguenza,



le scorte più customizzate, comprese quelle di prodotti finiti, semilavorati e materie prime, sono state valutate al presunto valore di realizzo, considerandole obsolete rispetto alla nuova direzione strategica dell'azienda.

I Ricavi sulle vendite rispetto differiscono dai Ricavi nei prospetti contabili presenti nelle Note esplicative, in quanto includono alcuni conti riclassificati negli Altri proventi, come da tabella sottostante:

Antares Vision S.p.A. CE ('000,€)	Esercizio 2023	Esercizio 2022 Rideterminato
<b>Ricavi delle Vendite</b>	<b>92.215</b>	<b>78.125</b>
Altri ricavi	1	19
Altro	-263	136
<b>Ricavi (Schemi IFRS)</b>	<b>92.477</b>	<b>77.971</b>

Nel 2023, la Capogruppo ha realizzato **Ricavi Netti** pari a 92,2 milioni di euro, in crescita del 18,0% rispetto allo stesso periodo del 2022. La crescita dei ricavi è legata ad un aumento dei volumi di vendita e alla fatturazione alle subsidiaries dei Servizi Head Quarter resi da Antares Vision S.p.A. che agisce da holding operativa del Gruppo.

Le vendite della Capogruppo sono quasi esclusivamente realizzate nella Business Area LS&C (circa il 95%), con la quota rimanente generata nella Business Area SCT. Escludendo la quota di fatturato riveniente dalla fatturazione dei Servizi Head Quarter, il business operativo presenta una crescita del 13%, sia nella componente equipment LS&C (+12%) che nella componente Servizi LS&C (+21%). Le vendite realizzate nell'Area SCT, viceversa, mostrano un calo del 22%.

In termini di evoluzione dei ricavi per area geografica, il contributo maggiore, sia in termini assoluti (61,3 milioni di euro del 2023 contro 50,1 milioni di euro nel 2022) sia in termini di crescita (+22,3 %), è arrivato dall'Europa, con l'Italia che cresce dell'11,9%.

#### **Ricavi per Area Geografica – Esercizio 2023 vs. Esercizio 2022 rideterminato (Euro m)**

Ricavi per Area Geografica	Esercizio 2023	%	Esercizio 2022	%	Δ '23 vs '22	Δ %
Italia	21,0	22,8%	18,7	24,0%	2,2	11,9%
Europa	40,3	43,7%	31,4	40,2%	8,9	28,5%
Americhe	21,3	23,1%	18,3	23,4%	3,0	16,7%
Asia e Oceania	4,7	5,1%	5,6	7,2%	-1,0	-17,0%
Africa e Medio Oriente	4,9	5,4%	4,1	5,3%	0,8	20,3%
<b>TOTALE</b>	<b>92,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,1</b>	<b>18,0%</b>

Le Americhe, al netto della fatturazione dei costi Head Quarter, registrano una crescita dell'8,7% (ovvero 16,7%, includendo le rifatturazioni di costi) trainate dalle esportazioni in Sud America (56,9%), mentre il Nord America è sostanzialmente stabile (+1,7%). Nel loro complesso le Americhe rappresentano quasi il 23,1% del fatturato della Capogruppo.

Anche Africa & Medio Oriente (20,3% Y/Y) hanno registrato buoni segnali di crescita, mentre Asia & Oceania (-17,0% Y/Y) risultano in calo rispetto alla performance dello scorso anno, dove la crescita del Medio Oriente (+53,3%) non riesce a compensare il calo registrato in Asia (-26,2 %).

Il 2023 si chiude con un **Valore della Produzione** (98,7 milioni di euro) in aumento del 16,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (84,5 milioni di euro), risultato che, dimostra come Antares Vision Group sia riuscita a proseguire nel proprio percorso di crescita nonostante le numerose sfide grazie alla propria visione di *business* e coerentemente con i *trend* di consumo.

Il **Costo del Venduto (COGS)** si attesta a 30,6 milioni di euro, in aumento del 44,2% rispetto al valore del 31 dicembre 2022, quando ammontava a 21,2 milioni di euro, con un aumento dell'incidenza sul fatturato di 6,0%.

Conseguentemente il **Primo Margine** e il **Valore aggiunto** assumono rispettivamente il valore di 63,8 milioni di euro (59,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022, +6,8%) e di 41,9 milioni di euro (32,1 milioni di euro, +30,6%), che determina un miglioramento della marginalità del Valore Aggiunto di 4,4%. Il recupero di marginalità deriva dalla diminuzione dei costi per servizi, soprattutto intercompany.

Il **Margine Operativo Lordo Normalizzato (EBITDA)** si attesta a 3,5 milioni di euro rispetto a -1,4 milioni di euro registrati nel periodo di raffronto, con un'incidenza sul fatturato pari a 3,7% (-1,7% al 31 dicembre 2022). Su tale risultato incide l'incremento del costo del lavoro del +14,9%, pesando per 38,4 milioni di euro nel 2023 contro 33,4 milioni di euro nel 2022. Il **Risultato Operativo Normalizzato (EBIT)** è negativo per -9,6 milioni di euro rispetto al valore negativo di -7,1 milioni di euro del periodo di raffronto. Tale risultato sconta i maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo e dei diritti d'uso per le diverse sedi aziendali, oltre che a maggiori accantonamenti di natura prudenziale per rischi su crediti sia verso terzi che verso società controllate e fondo garanzia prodotti.

La tabella seguente riporta la riconciliazione tra Risultato operativo e EBITDA Adjusted e EBIT Adjusted:

Antares Vision S.p.A. CE ('000 €)	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Delta % Es. 2023 vs. Es. 2022
<b>Risultato operativo</b>	<b>-16.631</b>	<b>-8.263</b>	<b>&gt;100%</b>
Oneri professionali	3.376	751	>100% n.m.
Svalutazione straordinaria magazzino	3.446		
Altro	0	21	
<b>Costi Straordinari</b>	<b>6.822</b>	<b>772</b>	
Ammortamenti PPA	38	0	
Altri aggiustamenti	135	380	>100% n.m.
<b>Totale aggiustamenti</b>	<b>6.995</b>	<b>1.152</b>	
<b>Risultato operativo normalizzato (EBIT Adjusted)</b>	<b>-9.636</b>	<b>-7.111</b>	<b>35,5%</b>
Svalutazioni crediti	7.336	812	
Ammortamenti	5.758	4.934	
<b>Margine operativo lordo normalizzato (EBITDA Adjusted)</b>	<b>3.457</b>	<b>-1.365</b>	

La componente finanziaria (negativa per 6,7 milioni di euro) è influenzata per 5,3 milioni di euro da interessi e oneri finanziari su finanziamenti, da 2,7 milioni di euro per svalutazione di crediti finanziari verso controllate, per 0,3 milioni di euro dal saldo negativo di utili e perdite su cambi, controbilanciati per 1,7 milioni di euro dalla rilevazione del provento derivante dalla valorizzazione al *fair value* dei *warrant*.

Tutto ciò, associato alle poste straordinarie (6,8 milioni di euro), all'effetto della svalutazione per 3,0 milioni di euro delle partecipazioni collegate e per 18,2 milioni di euro delle partecipazioni in imprese controllate a seguito del controllo di valore recuperabile, ha determinato un risultato negativo per 43,5 milioni di euro al netto dell'effetto.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara dell'utile netto si è provveduto a normalizzare lo stesso:

- dell'effetto della svalutazione delle partecipazioni,
- delle poste straordinarie,
- delle differenze cambi
- dell'effetto dei *warrant*,

determinando un **Risultato netto Normalizzato** negativo per -16,9 milioni di euro, contro il valore negativo per -7,6 milioni di euro del 2022.

## Principali dati patrimoniali della Capogruppo

Di seguito è riportato la Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata secondo il criterio impieghi e fonti alla data del 31 dicembre 2023 e del 31 dicembre 2022 (in euro migliaia):

Antares Vision S.p.A. SP ('000 €)	31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato	Delta % 2023 vs 2022 rideterminato
Immobili	21.975	18.568	18,3%
Partecipazioni	220.015	254.057	-13,4%
Immobilizzazioni materiali nette	581	489	18,6%
Immobilizzazioni immateriali nette	29.899	15.345	94,8%
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>272.470</b>	<b>288.460</b>	<b>-5,5%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	84,8%	86,9%	
Materie prime	10.067	19.598	-48,6%
Prodotti in corso di lavorazione	3.686	2.862	28,8%
Prodotti finiti	11.931	3.275	264,3%
<b>Totale rimanenze</b>	<b>25.684</b>	<b>25.735</b>	<b>-0,2%</b>
Crediti commerciali	64.258	58.078	10,6%
Debiti commerciali	-22.624	-24.588	-8,0%
Anticipi da clienti	-7.199	-7.853	-8,3%
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>60.119</b>	<b>51.372</b>	<b>17,0%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	18,7%	15,5%	
Altre attività	11.276	12.078	-6,6%
Altre passività	-15.828	-14.515	9,0%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>55.567</b>	<b>48.934</b>	<b>13,6%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	17,3%	14,7%	
TFR	-6.153	-4.928	24,9%
Fondo rischi e oneri	-626	-509	22,9%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>321.258</b>	<b>331.957</b>	<b>-3,2%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	100,0%	100,0%	
Patrimonio Netto	211.436	253.541	-16,6%
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>211.436</b>	<b>253.541</b>	<b>-16,6%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	65,8%	76,4%	
<b>Posizione Finanziaria Netta normalizzata</b>	<b>109.822</b>	<b>78.416</b>	<b>40,1%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	34,2%	23,6%	
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>321.258</b>	<b>331.957</b>	<b>-3,2%</b>
% Incid. sul capitale investito netto	100,0%	100,0%	

Lo stato patrimoniale della Capogruppo in generale risulta influenzato dalla fusione con Convel avvenuta nel corso del 2023.

Il **Totale dell'attivo immobilizzato** (272,5 milioni di euro) mostra un calo del 5,5% rispetto al 31 dicembre 2022 prevalentemente influenzato:

- da incrementi (inclusi quelli rivenienti dalla fusione con Convel) in immobilizzazioni materiali per un importo di 5.690 euro migliaia;
- dalla svalutazione delle partecipazioni in imprese collegate e controllate per un importo di 21.144 euro migliaia a seguito, prevalentemente della svalutazione di Orobix e dell'impairment test (per cui si rimanda all'apposita sezione del presente documento), a cui si aggiungono 15.771 euro migliaia della cancellazione del valore di carico di Convel a seguito della fusione;
- dagli incrementi (inclusi quelli rivenienti dalla fusione con Convel) in immobilizzazioni immateriali, per un importo di 6.845 euro migliaia;
- dall'iscrizione, sempre nelle immobilizzazioni immateriali nette dell'avviamento derivante dalla fusione Convel per 12.322 euro migliaia;
- dall'acquisizione del 15% di Isinnova, che ha comportato l'iscrizione di una partecipazione pari a 1.500 euro migliaia;
- dall'acquisizione del 38,18% di Light Scarl, che ha comportato l'iscrizione di una partecipazione pari a 76 euro migliaia

Il **capitale circolante netto commerciale** evidenzia una crescita del 17,0%, ad un tasso superiore rispetto all'incremento di fatturato. Nel suo complesso, il **Capitale circolante netto** aumenta del 13,6%.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 211,4 milioni di euro, in diminuzione del 16,6% rispetto al 31 dicembre 2022, influenzato da un risultato di periodo (non rettificato delle poste straordinarie) negativo per 43,5 milioni di euro. Si rimanda al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, incluso nelle Note esplicative, per una trattazione più dettagliata dei movimenti che hanno influenzato il Patrimonio Netto.

## Principali dati finanziari della Capogruppo

Si ritiene opportuno riportare a seguire la Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo al 31 dicembre 2023 confrontata con il 31 dicembre 2022 (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.

Antares Vision S.p.A.		31/12/2023	31/12/2022
Posizione finanziaria netta ('000,€)			Rideterminato
Depositi bancari		16.755	11.001
Denaro e valori in cassa		27	44
Disponibilità liquide (3)	A	16.783	11.045
Altre attività finanziarie	B	12.237	26.827

<b>Liquidità e attività finanziarie</b>	<b>C=A+B</b>	<b>29.019</b>	<b>37.872</b>
Passività finanziarie per lease correnti		-1.697	-1.495
Passività finanziaria warrant (valorizzazione al fair value) (1)		-79	0
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	D	-1.776	-1.495
Parte corrente del debito finanziario non corrente	E	-155.936	-130.804
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>F=D+E</b>	<b>-157.712</b>	<b>-132.299</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>G=F-C</b>	<b>-128.693</b>	<b>-94.427</b>

Passività finanziarie per lease non correnti		-8.647	-9.254
Passività finanziaria warrant (valorizzazione al fair value)		0	-1.747
Debito finanziario non corrente	H	-8.647	-11.001
Strumenti di debito inclusi strumenti derivati passivi	I	0	-162
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>K=H+I</b>	<b>-8.647</b>	<b>-11.164</b>

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>L=G+K</b>	<b>-137.340</b>	<b>-105.591</b>
------------------------------------	--------------	-----------------	-----------------

(1) Al 31 dicembre 2023 la passività finanziaria rappresentata dai warrant è stata riclassificata nella componente corrente per effetto della scadenza inferiore ai 12 mesi

Si ritiene opportuno fornire anche la Posizione finanziaria comprensiva dei crediti finanziari non correnti e degli strumenti finanziari derivati attivi, non ammessi dall'orientamento ESMA32-382-1138 ("Posizione finanziaria netta Adjusted").

<b>Antares Vision S.p.A.</b>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/2022 Rideterminato</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta normalizzata ('000 €)</b>		
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-137.340</b>	<b>-105.590</b>
Strumenti finanziari derivati attivi (2)	4.865	7.130
<b>Posizione Finanziaria Netta normalizzata</b>	<b>-132.475</b>	<b>-98.460</b>
Altre attività finanziarie infragruppo	22.653	20.044
<b>Posizione Fin. Netta normalizzata inclusiva attività finanziarie infragruppo</b>	<b>-109.822</b>	<b>-78.416</b>

(2) L'orientamento ESMA32-382-1138 non prevede l'inclusione degli strumenti derivati attivi nella Posizione finanziaria netta, contrariamente a quanto avviene per gli strumenti derivati passivi.

La **Posizione finanziaria netta** risulta negativa per 137.340 euro migliaia rispetto al valore negativo per 105.591 euro migliaia del 31 dicembre 2022. La **Posizione finanziaria netta normalizzata**, ossia comprensiva degli strumenti finanziari derivati attivi, è negativa per 132.475 milioni di euro (negativa per 98.460 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Si segnala che la posizione finanziaria netta include la valorizzazione a valore di mercato dei warrant (a cui non corrisponderà mai un'effettiva uscita di cassa) pari a 79 euro migliaia nel 2023 e 1.747 euro migliaia nel 2022.

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

- da un Margine Operativo Lordo normalizzato (EBITDA Adjusted) positivo di 3,5 milioni di euro<sup>2</sup>;
- da una variazione del capitale circolante netto, in aumento di 6,6 milioni di euro, a cui si aggiungono altre variazioni positive di fondi patrimoniali per 1,3 milioni di euro;
- da incrementi in immobilizzazioni materiali e immateriali per 12,5 milioni di euro, come meglio dettagliato nella sezione precedente;
- dalla componente finanziaria per 6,7 milioni di euro;
- da poste straordinarie per 6,8 milioni di euro.

Tra gli accadimenti del periodo che hanno effetto neutro sulla Posizione finanziaria netta si segnalano:

- l'erogazione di un finanziamento bancario (sottoscritto nel settembre 2021) di 20 milioni di euro da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva. 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;
- l'erogazione di un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro e di un finanziamento bancario di 0,1 milioni di euro relativi al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("**SWP**");
- il rimborso di quote capitale per 6,1 milioni di euro relativo ai finanziamenti bancari in essere.

## Eventi significativi

### Fusione per incorporazione di Convel S.r.l. in Antares Vision S.p.A.

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione (la "**Fusione**") in Antares Vision S.p.A. della controllata Convel S.r.l., società specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica ("**Convel**" o "**Società incorporata**"). Il relativo progetto di fusione era stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione in data 20 giugno 2022 ai sensi dell'art. 2505, secondo comma, cod. civ..

---

<sup>2</sup> Come meglio precisato nel commento ai Principali dati economici consolidati, le poste di natura straordinaria vengono riclassificate al di sotto dell'EBIT. Al 31 dicembre 2023 sono pari a 9,8 milioni di euro, come dettagliato nella precedente sezione Principali dati economici consolidati.

La Fusione scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo alla Capogruppo delle attività svolte in modo indipendente da Convel (e che già rientrano nell'oggetto sociale di Antares Vision S.p.A. e sono svolte dalla stessa), con connessa e conseguente semplificazione del Gruppo. Gli obiettivi che si intendono realizzare attraverso la riorganizzazione societaria proposta con il progetto di fusione sono: (a) consolidamento delle attività produttive e commerciali nell'ambito delle macchine di ispezione per il settore farmaceutico; (b) ottimizzare la gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari infragruppo derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle singole società; (c) consentire una maggiore flessibilità dei processi interni; (d) contenere i costi di gestione del *business* grazie al conseguimento di economie di scala ed alla massimizzazione delle sinergie nelle diverse attività, senza duplicazioni e sovrapposizioni societarie e amministrative. La Società incorporata era direttamente e interamente posseduta da Antares Vision S.p.A. e pertanto, applicandosi la procedura di fusione semplificata ai sensi dell'art. 2505 cod. civ., non si sono rese necessarie né la relazione illustrativa degli organi amministrativi della società partecipante alla Fusione (art. 2501-quinques cod. civ.) né la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio (art. 2501-sexies cod. civ.). Inoltre, non spettando alcuna azione Antares Vision S.p.A. ai soci di Convel, non è stato necessario procedere alla determinazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni, nonché della data dalla quale tali azioni parteciperanno agli utili. L'operazione di Fusione si esaurisce nell'annullamento del capitale sociale della Società incorporata.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, ovvero a partire dal 1° gennaio 2023, Antares Vision è subentrata in tutti i rapporti giuridici – attivi e passivi – facenti capo a Convel. Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

Come meglio descritto nelle Note esplicative, ai fini della predisposizione del presente Bilancio Consolidato, la Fusione non ha comportato effetti o trattamenti contabili diversi da quelli che si sarebbero avuti in assenza della Fusione.

#### **Nascita di AV Electronics per effetto della fusione per incorporazione di Ingg. Vescovini in Tecnel**

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Ingg. Vescovini S.r.l. ("**Ingg. Vescovini**") in Tecnel S.r.l. ("**Tecnel**") che contestualmente ha cambiato ragione sociale in AV Electronics S.r.l., società con sede a Parma, che avrà lo scopo di progettare e fornire componenti elettroniche hardware e software personalizzate sia per supportare gli sviluppi innovativi dell'ecosistema tecnologico di Antares Vision Group, principalmente nelle soluzioni di ispezione per il controllo qualità e di tracciabilità, sia per soddisfare specifiche esigenze nel settore packaging (imballaggio e confezionamento), con elettroniche ad alto contenuto innovativo.

#### **Costituzione di Antares Vision (Korea) Co. Ltd.**

Nel gennaio 2023 è stata costituita una nuova filiale in Corea del Sud, divenuta pienamente operativa dal 1 marzo 2023. Con la denominazione di Antares Vision (Korea) Co. Ltd. ("**AV Korea**"), è interamente controllata da Antares



Vision Asia Pacific e permetterà di presidiare ancor di più il mercato asiatico mediante una presenza diretta sul territorio, sfruttando il forte potenziale di crescita dell'area.

#### **Acquisizione di Isinnova**

In data 20 marzo 2023, la Capogruppo ha rilevato una quota pari al 15% del capitale sociale di Isinnova S.r.l., la start-up tecnologica bresciana di Cristian Fracassi che abilita e rende accessibile l'innovazione tecnologica con progetti come le maschere ossigeno salvavita durante l'emergenza Covid-19 o le protesi low-cost per l'Ucraina. L'ammontare complessivo pagato per la quota è di 1.500 euro migliaia. Fondata nata nel 2014, Isinnova si propone come centro di ricerca e sviluppo, e fornitore di servizi di innovazione, e si definisce come "Knowledge-Intensive Business Service". Svolge, inoltre, il ruolo di intermediario, per trasferire idee e tecnologie da un settore in cui sono pensate ad un altro che ha un fabbisogno tecnico o un problema da risolvere.

#### **Acquisizione di Smart Point Technologies**

In data 26 aprile 2023, Antares Vision Group ha acquisito, attraverso Rfxcel, il 100% di Smart Point Technologies Ltd ("**Smart Point**"), una società indiana di sviluppo *software* che realizza soluzioni complesse e innovative. Il prezzo totale è stato pari a 7,1 milioni di euro, di cui 5,0 milioni di euro pagati al momento del closing e la parte restante da pagarsi entro 18 mesi. Smart Point, fondata nel 2010 da tre imprenditori e con sede a Chennai, offre una vasta gamma di servizi e soluzioni software messe a disposizione dei clienti di Rfxcel in oltre 30 Paesi. Con oltre 12 anni di esperienza nello sviluppo e nell'assistenza software, la Società ha maturato competenze soprattutto nel settore del Track & Trace farmaceutico e le soluzioni sviluppate per conto di Rfxcel sono direttamente a disposizione delle principali aziende farmaceutiche del mondo, clienti finali di Antares Vision Group. Nel 2023 Smart Point contava 154 dipendenti in India e Germania, e negli 8 mesi di appartenenza al Gruppo ha generato un fatturato di 2,7 milioni di euro (di cui circa il 93% generato con Rfxcel), con un EBITDA di circa 0,5 milioni di euro. L'acquisizione di Smart Point ha permesso di internalizzare risorse molto qualificate, con competenze e abilità specifiche il cui know-how è un bene prezioso per Antares Vision Group, che continua a investire nello sviluppo tecnologico per sostenere la propria crescita e guidare il processo di innovazione e digitalizzazione dei prodotti e delle catene di fornitura.

#### **Nuovo polo produttivo in India**

In data 21 agosto 2023 è stata fondata AVI EXCELLENCE PRIVATE LIMITED con l'obiettivo di sviluppare ulteriormente il mercato locale e garantire un presidio diretto sul territorio, anche attraverso la creazione di un sito produttivo.

#### **Acquisizione del 60% di Shenzhen Antaruixin Co. Ltd**

A seguito del venir meno dell'accordo di joint venture, In agosto 2023 AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD ("**AV Shenzhen**"), a sua volta controllata per il 100% da Antares Vision Asia Pacific, ha acquisito il 60% di Shenzhen Antaruixin Co. Ltd, precedentemente detenuta al 40%.

#### **Rfxcel Corp.: avvio di verifica e nomina nuovo CEO**

In data 13 dicembre 2023, Antares Vision ha comunicato di aver avviato una verifica della solidità dei propri crediti attinenti alla fornitura di Hub Governativi ("**Business L5**"), utili al supporto delle autorità governative nel garantire l'implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci in Stati Uniti, Africa, Asia e Medio Oriente. Le attività di verifica – avviate dalla società nell'ambito del proprio sistema di controlli interni – si sono focalizzate su rfxcel Corp., società americana controllata al 100%, e si sono rese necessarie a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5, con l'obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti afferenti a tale business. In data 18 dicembre 2023, Jeremy Coote è stato nominato nuovo Chief Executive Officer di rfxcel e Stephanie Seibel responsabile amministrativo e tesoriere. Nello specifico Jeremy Coote è subentrato al dimissionario Glenn Abood, che al momento delle dimissioni, sulla base delle informazioni a disposizione della Società, risulta titolare di n. 668.198 azioni di Antares Vision.

In estrema sintesi e come evidenziato in premessa, le risultanze delle sopracitate verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al business L5. In particolare, sono state emesse fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, creando della documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni e registrando ricavi per complessivamente Euro 50 milioni circa (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e dello stato di avanzamento del business L5, riflettendosi sui bilanci consolidati. Queste irregolarità si configurano come errori ai sensi dello IAS 8. È stata, pertanto, accertata la necessità di procedere alla rettifica di taluni dati di bilancio: in accordo al principio contenuto nello IAS 8, le rettifiche sono state operate retroattivamente, rideterminando gli importi comparativi, come illustrato nelle note illustrative ai prospetti di bilancio.

#### **Richiesta di informazioni ai sensi dell'art. 115 del D. Lgs. n. 58/98**

In data 18 dicembre 2023, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) ha inviato alla Società una richiesta di informazioni ai sensi dell'art. 115 del D. Lgs. N. 58/98 la fine di richiedere alcune informazioni inerenti alle verifiche contabili avviate sulla controllata rfxcel di cui al punto precedente.

Il management della Società ha fornito quanto richiesto entro il termine del 20 dicembre 2023 (per talune

informazioni) e del 15 gennaio 2024 (per altre informazioni). La Società ha altresì mantenuto aperto un canale comunicativo e di stretta collaborazione con l'Autorità, al fine di supportarla nell'accertamento dei fatti oggetto di verifica e, in questo contesto, continua a condividere con Consob informazioni e documenti utili allo svolgimento delle attività di vigilanza.

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Antares Vision Group è abilitatore naturale di una transizione sostenibile e di un'economia circolare e, coerentemente con la *mission* aziendale, contribuisce attraverso la tecnologia a garantire la trasparenza *end-to-end* delle informazioni, favorendo la sicurezza delle persone e di ogni prodotto consumato, la tracciabilità e la tipicità delle filiere, la riduzione dell'impatto ambientale e lo sviluppo delle aree marginali.

Come ulteriore impegno al raggiungimento, al mantenimento e alla condivisione di obiettivi di sostenibilità concreti e trasparenti, Antares Vision Group predispone con cadenza annuale la propria Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria, assoggettata a revisione da parte di una società di revisione, a norma del D. Lgs 254/2016.

### **Sostenibilità e attività volte alla mitigazione dei cambiamenti climatici (*climate change*)**

Le tematiche relative al cambiamento climatico (*climate change*) e gli impatti ad essi correlati sono una priorità in tutti gli ambiti, economico, politico e sociale, nonché un *driver* necessario nel modo di fare impresa e nelle decisioni di investimento.

Di conseguenza, il mercato necessita di nuove metriche, nuovi indicatori di *performance* e di informative trasparenti rispetto ai riflessi economici-finanziari dei rischi legati al cambiamento climatico. In tal senso, l'impatto climatico diventa un elemento integrante dei bilanci orientato alla convergenza tra 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 esposto ai rischi connessi al cambiamento climatico in considerazione della natura del proprio *business* e non opera in settori particolarmente vulnerabili ai rischi climatici e ambientali<sup>3</sup>. Si precisa che Antares Vision non ha svolto un'analisi atta a definire la propria esposizione a rischi connessi al cambiamento climatico ed, in ogni caso, negli ultimi anni non è stata soggetta ad eventi estremi connessi al cambiamento climatico.

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;

---

<sup>3</sup> 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.

- 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.

Il *business* di Antares Vision Group 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 Group potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo il Gruppo ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale. Antares Vision Group 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 impegnato nel perseguimento di un modello di *business* sostenibile sia come abilitatore tecnologico, nel garantire la qualità e la sicurezza, l'efficienza e la sostenibilità di prodotti e filiere, sia nel perseguire obiettivi dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite e degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (*Sustainable Development Goals* - SDGs). In occasione della redazione del primo *report* di sostenibilità (Dichiarazione Consolidata 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 rendendo maggiormente efficienti i sistemi di produzione di beni essenziali come quelli della catena alimentare ed i prodotti farmaceutici. Questo anche in coerenza con i *macro-trend* e gli scenari di settore, che sono soggetti ad una evoluzione normativa volta a migliorare la vita delle persone e a ridurre l'impatto del prelievo di risorse naturali.

Gli impatti ambientali positivi del modello di *business* e delle soluzioni sviluppate da Antares Vision Group (in particolare *Digital Factory* e *Supply Chain Transparency*) 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.

### **Impegno verso l'ambiente**

Antares Vision Group definisce periodicamente obiettivi di miglioramento ambientale sulla base di solidi principi quali:

- utilizzare in modo responsabile, efficiente ed efficace le materie prime e le risorse necessarie al funzionamento e all'attuazione dei processi produttivi;
- ottimizzare i processi produttivi per la progressiva riduzione degli sprechi;
- pensare e progettare il prodotto e i relativi imballaggi considerando il loro intero ciclo di vita;
- ridurre il consumo energetico;
- ridurre le emissioni di sostanze inquinanti in atmosfera sempre prestando attenzione all'organizzazione delle trasferte e spedizioni;
- ridurre l'uso di sostanze chimiche pericolose nei cicli produttivi, ovvero sostituirle con altre più sicure e di minor impatto sull'ambiente;
- sostituire, dove possibile, i materiali ad alto impatto ambientale con gli altri ecocompatibili;
- gestire in modo responsabile i rifiuti e applicare i principi dell'economia circolare;
- garantire il controllo continuo degli aspetti ambientali diretti ed indiretti attraverso un attento utilizzo degli impianti.

Ogni collaboratore di Antares Vision Group è coinvolto nel rispetto dei requisiti indicati ed è tenuto al costante miglioramento del proprio lavoro e di quello dei colleghi, in ottica di riduzione dell'impatto ambientale. Per questo, oltre a quanto richiesto dalle normative vigenti, a partire dal 2019 sono state avviate delle campagne *green*, al *claim* di "Join the Green Side of Antares Vision Group", che vedono nell'Headquarter di Travagliato il motore trainante del Gruppo.



#### Eliminazione della vendita di bottiglie di plastica da tutti i distributori e fontanelle installate.

Nel 2019 Antares Vision Group ha deciso di aderire alla campagna mondiale *#PlasticFree*, all'iniziativa *#IoSonoAmbiente* promossa dal Ministero dell'Ambiente e di anticipare la messa al bando europea di tutti i prodotti di plastica monouso come posate, piatti, cannucce, bastoncini, contenitori. Il primo passo è stata la sostituzione dei distributori di bottigliette con fontanelle erogatrici di acqua potabile, l'installazione di nuove macchinette del caffè, che versano i liquidi in bicchieri di carta e permettono l'uso di contenitori personali riutilizzabili e la distribuzione di borracce Antares Vision Group. Inoltre, in collaborazione con i ristoratori convenzionati, Antares Vision Group si è fatta promotore della sostituzione dei contenitori per l'asporto del cibo in plastica, con altrettanti in materiali ecosostenibili.

#### Campagna *paperless* comprensiva di tutti i manuali delle macchine da progettare per la consultazione digitale

Dal punto di vista documentale, 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.

#### Implementazione della raccolta differenziata

Presso l'Headquarter, negli anni della pandemia, è stata realizzata una nuova area attrezzata ed è stata definita una migliore prassi di riciclaggio all'interno degli uffici e il cui avvio è previsto per gennaio 2024. In generale sono stati individuati margini di miglioramento conseguibili con l'adozione di adeguati accorgimenti da calare nel Gruppo e che potranno permettere il raggiungimento del 95% di raccolta differenziata, attualmente attestata a livello di Gruppo al 60% (dati al 31 dicembre 2022). Inoltre, in collaborazione con i ristoratori convenzionati, Antares Vision Italia si è fatta promotore della sostituzione dei contenitori per l'asporto del cibo con altrettanti in materiali ecosostenibili.

#### Stampe in ecologia

Nel 2021 presso la Capogruppo e FT System sono state introdotte nuove stampanti con sistema *Eco Ink*, che sono state via via implementate con dispositivo *Follow Me*, per la stampa controllata dall'uso del *badge* personale.

#### Energia da fonti rinnovabili e veicoli a basso impatto ambientale

La Capogruppo ha dismesso completamente l'utilizzo del metano a favore dell'energia elettrica e nel corso del 2023 ha sottoscritto un contratto di fornitura con garanzia di origine per tutte le sedi italiane (Travagliato, Aprilia, Sorbolo, Vicenza). Inoltre, nel 2023 il Gruppo ha introdotto una politica sulle auto aziendali in cui è prevista la distribuzione ai dipendenti di autoveicoli a basso impatto ambientale per ridurre le emissioni derivanti dall'utilizzo di carburanti.

### Alleanza per la biodiversità

Nell'estate 2023, la Capogruppo ha lanciato il progetto apripista "Alleanza per la biodiversità", per il quale uno degli appezzamenti erbosi perimetrali all'Headquarter di Travagliato verrà falciato meno frequentemente così da permettere il fiorire e permanere di fiori a costituire un *habitat* idoneo per gli insetti impollinatori.

L'impollinazione animale è la base fondamentale per l'ecologia delle specie e il funzionamento degli ecosistemi, la conservazione degli *habitat* e la fornitura di una vasta gamma di importanti e vitali servizi e benefici per l'uomo, inclusa la produzione di alimenti, fibre, legname e altri prodotti tangibili. Oltre il 75% delle principali colture agrarie e circa il 90% delle piante selvatiche da fiore si servono di api, vespe, farfalle, coccinelle, ragni, rettili, uccelli e mammiferi e in generale di impollinatori per trasferire il polline da un fiore all'altro e riprodursi. In sintesi, l'impollinazione, soprattutto quella entomofila (ovvero effettuata dagli insetti), è alla base non solo della biodiversità, ma anche della nostra esistenza e delle nostre economie.

### **Personale**

Al 31 dicembre 2023 il numero di dipendenti di Antares Vision Group è pari a 1.401 unità, che si confronta con le 1.186 unità del 31 dicembre 2022 (+18,1%, +3,8% a parità di perimetro). Tale andamento è rappresentato nella tabella a seguire che riporta il numero di dipendenti per singola società, con indicazione separata delle entità che sono entrate a far parte del Gruppo nel corso del periodo in esame ed escluse le entità prive di dipendenti.

Società	Apprendisti	Operai	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale al 31/12/2023	Totale al 31/12/2022
Antares Vision SpA (*)	31	0	434	35	10	510	472
Imago Technologies GmbH			27			27	25
Antares Vision do Brasil Ltda			63			63	61
T2 SOFTWARE			7			7	10
Antares Vision North America			51			51	44
Antares Vision France			25			25	26
Antares Vision Ireland			2			2	2
Antares Vision Russia			62			62	55
FT System	5	26	105	5	3	144	144
FT Hexagone			7			7	7
FT System North America LLC			21			21	20
Antares Vision Asia Pacific Ltd			9			9	6
Antares Vision GMBH			7			7	8
Tradeticity			4			4	4
Tradeticity Services			23			23	28
Convel (*)			0			0	19
Applied Vision			67			67	72
rfXcel Corporation			57			57	52
rfXcel LTD			4			4	5
rfXcel LLC			5			5	5
Pen-tec	0	5	4	1		10	11
AVElectronics (**)	1	5	6			12	5
Antares Vision India			45			45	33
Markirovska As a Service			9			9	11



Acsis			32			32	26
Inngg. Vescovini (**)			0			0	6
Packital srl			20			20	23
Wavision			1			1	1
Antares Vision (Thailand)			7			7	5
<b>TOTALE A PARITA' DI PERIMETRO</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>1.104</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>1.231</b>	<b>1.186</b>
Antares Vision Korea Limited			3			3	
Smart Point Technologies Private Limited			154			154	
Shezen Andaruxin Technologie			13			13	
<b>TOTALE</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>1.274</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>1.401</b>	

(\*) Con efficacia 1 gennaio 2023, Convel è stata fusa per incorporazione in Antares Vision S.p.A.

(\*\*) Con effetto 1 gennaio 2023, Ingg. Vescovini è stata fusa per incorporazione in Tecnel che contestualmente ha cambiato ragione sociale in AV Electronics

Nel corso della prima metà del 2024 la Capogruppo ha avviato un piano sociale volto alla riduzione della forza lavoro di 54 unità. Per maggiori approfondimenti si rimanda al capitolo relativo agli eventi successivi.

L'assemblea degli azionisti della Capogruppo ha deliberato due piani di incentivazione azionaria<sup>4</sup> (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 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 queste ultime sono state complessivamente annullate 79.078 opzioni per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano.
- nel corso del primo semestre 2021 è stata assegnata la seconda *tranche* in favore del *top management* e dei dipendenti chiave, corrispondente a 333.000 opzioni, di cui 55.303 annullate per il venir meno di alcune

<sup>4</sup> 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.

delle *vesting conditions* previste dal piano. Si ricorda che in sede di assegnazione gli amministratori esecutivi avevano rinunciato alle opzioni a loro assegnate e associate al secondo ciclo di maturazione per un totale di 108.000 opzioni in favore dei dipendenti del Gruppo.

- nel corso del secondo semestre 2022 è stata assegnata la terza *tranche* in favore del *top management* e dei dipendenti chiave, corrispondente a 369.000 opzioni, di cui 19.560 annullate per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano. Si ricorda che in sede di assegnazione gli amministratori esecutivi avevano rinunciato alle opzioni a loro assegnate e associate al terzo ciclo di maturazione.
- Nel corso del 2023 17.550 opzioni sono state annullate per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano.

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 118.463 opzioni sono state annullate per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano.
- nel corso del secondo semestre 2022 è stata assegnata la seconda *tranche* corrispondente a 466.000 opzioni in favore di dipendenti e amministratori muniti di delega, consulenti e soggetti equiparabili della Capogruppo o del Gruppo. Di queste 46.000 opzioni sono state annullate per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano.
- Nel corso del 2023 1346.930 opzioni sono state annullate per il venir meno di alcune delle *vesting conditions* previste dal piano

Nel corso del 2023 i Piani hanno generato un effetto nel conto economico consolidato di 1.021 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.

Antares Vision Group ha inoltre attivato con i propri dipendenti un accordo 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, ponendo l'accento sulla flessibilità organizzativa e aiutando i dipendenti a conciliare tempi di vita e tempi di lavoro, favorendo al contempo la crescita della produttività.

Prosegue infine 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 del 2023, Antares Vision Group ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo e i relativi costi sostenuti sono stati in maggior parte spesi a Conto Economico. In aggiunta agli investimenti dei precedenti esercizi, nel corso dell'esercizio 2023 sono stati capitalizzati Costi di sviluppo per euro 4.070.325, una volta verificata la sussistenza circa i benefici economici futuri attesi. Si aggiungono ammortamenti di periodo per euro 6.028.959 e un effetto cambi negativo per euro 426,136. Nel corso dell'anno si è provveduto a svalutare Costi di sviluppo di rfxcel relativi al Business L5 e ad altri progetti di sviluppo interrotti per un importo pari ad euro 905.324, al netto del relativo fondo di ammortamento.

Ulteriori investimenti per complessivi euro 5.991.250 sono stati iscritti nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti in quanto relativi a progetti non ancora ultimati alla data di chiusura dell'esercizio e il cui ammortamento non è ancora stato avviato e si aggiunge un effetto cambi negativo per euro 17.395. Si è poi provveduto a svalutare costi di sviluppo afferenti a rfxcel per euro 141.939 in quanto relativi al Business L5 e acconti per costi di sviluppo afferenti ad Applied Vision per euro 330.111 in quanto dopo attenta analisi si è ritenuto che fossero progetti non più in linea con il piano di sviluppo dell'azienda.

A seguire si fornisce una descrizione dei progetti maggiormente significativi, divisi per società. Si confida che l'esito positivo di tali progetti possa generare buoni risultati in termini di fatturato e risparmio costi con ricadute favorevoli sull'andamento di Antares Vision Group.

### **Antares Vision S.p.A.**

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

- Progetto Agritech con il quale Antares Vision Group 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 costruire una piattaforma capace di garantire la tracciabilità, la qualità, la sicurezza dell'intera filiera. 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 sostenibilità. La piattaforma a cui si lavora 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.

- Next Generation / Digital Factory, con il quale Antares Vision Group continua il proprio sforzo per aiutare le aziende a migliorare l'efficienza e la qualità della produzione, monitorare la pianificazione e facilitare il processo decisionale. Sfruttando numerose funzionalità che rendono il software molto efficace nella gestione ed estrazione dei dati, Next Generation/Digital Factory è un progetto che, anche attraverso l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale, ha l'obiettivo di rendere le soluzioni Smart Data di Antares Vision Group completamente scalabili a diversi livelli, dalla singola macchina fino all'intero impianto aziendale, e integrabile all'interno di altri software gestionali. Digital Factory contribuirà attivamente ad ottimizzare il modello di business attraverso un flusso continuo di dati che rende più rapida ed efficace la comunicazione all'interno dell'organizzazione, garantendo un risparmio in termini di tempo e costi e un efficientamento nell'allocazione delle risorse oltre ad un miglioramento della qualità, velocizzando le diagnosi dei problemi e suggerendo soluzioni per risolverli.

DCP – Digital Care Platform, che ambisce allo sviluppo di un modello ad oggi senza concorrenti di sanità connessa, centrato sul paziente, attraverso la creazione di una piattaforma unica e integrata in grado di raccogliere dati non solo sulla cura del paziente ma anche sul suo stile di vita, comportamento, aderenza terapeutica. La piattaforma si andrà a configurare come una *Virtual Care Solution* che, anche attraverso l'intelligenza artificiale, consentirà alle organizzazioni sanitarie ed assistenziali di fornire a distanza servizi assistenziali di alta qualità e con costi contenuti.

### **FT System (FOOD & BEVERAGE)**

Ai progetti della Capogruppo si uniscono i progetti di FT System, i più recenti dei quali rappresentano il primo frutto delle sinergie create in seguito all'inclusione nel Gruppo. A seguire si riporta una breve descrizione dei progetti maggiormente rappresentativi.

- RoboQCS (Quality Control System), con l'obiettivo di realizzare un sistema di ispezione dei contenitori in vetro (peso-volume, la misura della coppia di chiusura, concentrazione gas nello spazio di testa) 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. È stato sviluppato inoltre un'applicazione del RoboQCS sui controlli qualità per linee PET su bancali d'accumulo anziché su linee monofilari.
- LDS (Leak Detection System), oggetto nel corso del 2023 di attività di sviluppo e miglioramento dei sistemi per l'analisi dei contenitori alimentari per risolvere il problema dei microfori che possono compromettere qualità e sicurezza degli alimenti confezionati. A tal proposito, l'azienda ha esplorato nuove soluzioni sensoristiche in parallelo con l'integrazione dei sistemi di visione con LDS e All in One. Sono state investite

risorse nella ricerca di soluzioni innovative per la rilevazione di microfori in linea, superando i limiti tecnologici attuali e garantendo un maggior livello di sicurezza alimentare.

- FOOD – Sistemi di analisi dei contenitori alimentari: Durante il 2023 sono state portate avanti attività di ricerca e sviluppo per il miglioramento dei sistemi di analisi di contenitori alimentari, con particolare attenzione alla sigillatura dei contenitori termosaldati. Le attività hanno portato al deposito di diversi brevetti e al completamento delle tecnologie per l'analisi non distruttiva del gas, migliorando la sicurezza alimentare e l'efficienza produttiva.
- Esplorazione nuovi settori: Sono stati avviati studi per l'espansione dei sistemi di analisi verso i comparti del tè e del caffè. Ciò ha comportato l'introduzione di tecnologie innovative e l'adattamento dell'infrastruttura esistente.
- IE 4000 e IE700, sistemi per il controllo di etichette e codici su bottiglie e confezioni che nel 2023 hanno visto un percorso di ulteriore sviluppo, con la parallela semplificazione dell'utilizzo per favorire un più rapido cambio di formato dell'etichetta e l'autoapprendimento della posizione delle etichette stesse;
- Spettroscopia Laser, tecnologia che nel 2023 ha visto ulteriori sviluppi e implementazioni, in particolare per la valutazione delle perdite da contenitori e la misurazione della concentrazione interna dei gas nello spazio di testa delle bottiglie in vetro e plastica. Obiettivo principale del progetto, il perfezionamento del sistema di misurazione della pressione nelle CSD (Carbonated Soft Drinks).
- Tappi Tethered, progetto che ha visto l'ottimizzazione e l'adattamento del sistema di ispezione dei tappi delle bottiglie per l'allineamento alla nuova direttiva UE 2019/904 che entrerà in vigore il 3 luglio 2024 che introduce i tappi tethered (che restano attaccati al contenitore dopo l'apertura); a tal proposito, nel 2023 il progetto "Application Angle" ha visto nuovi sviluppi volti a incrementare le prestazioni della soluzione progettata da FT System per la gestione dei tappi tethered, migliorando efficienza ed efficacia delle operazioni in produzione;
- Tecnologia microwave (microonde), progetto volto all'introduzione di questa innovazione nel settore dell'ispezione alimentare e delle bevande, anche con la collaborazione di AV Electronics e Wavision. Complessivamente, il progetto mira a fornire soluzioni avanzate per identificare corpi estranei in alimenti e bevande, garantendo una maggiore sicurezza e qualità dei prodotti confezionati attraverso l'utilizzo della tecnologia a microonde;
- 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).
- Neural OCR finalizzato alla realizzazione 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.)

- Vuoti, con l'obiettivo di realizzare un sistema di ispezione dei contenitori vuoti basato sull'intelligenza artificiale.
- HMI e Control System, con l'obiettivo di realizzare sistemi elettronici di controllo e interfaccia utente dei sistemi di ispezione di contenitori e chiusure basati su visione artificiale.
- JUG Inspection, con l'obiettivo di identificare e realizzare una soluzione per la verifica della riusabilità dei contenitori per acqua potabile di grandi dimensioni chiamati jug (boccioni). La riutilizzabilità del contenitore si concretizza nella sua tenuta/integrità e nell'assenza di contaminazione interna.

#### **Applied Vision (RIGID CONTAINERS)**

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

- 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. La rotazione e/o la manipolazione della merce hanno molti svantaggi per il rendimento complessivo della linea di produzione, causando alti tassi di deterioramento dei contenitori e minore velocità della merce attraverso la linea. Al contrario Volcano Check potrà ridurre significativamente tempi e costi, garantendo una maggiore efficienza della linea di produzione.
- Pulsario: i team team di Elettronica e Firmware hanno aggiornato il design con nuove tecnologie, eliminando morsettiere e connettori costosi di questo, importante componente per le soluzioni dedicate ai contenitori in vetro, oltre che ad aver introdotto attrezzature per test di funzionalità al 100% prima che il prodotto lasci il fornitore. Ciò ha contribuito anche a risolvere problemi di qualità che spesso causavano il richiamo di prodotti finiti.
- DecoMatch Closed Loop Software: Storicamente, il controllo della decorazione a inchiostro è stato un processo manuale. La maggior parte dei clienti ora utilizza il sistema di controllo dell'inchiostro automatico, che ha sostituito le regolazioni manuali. Lo sviluppo apportato a DecoMatch ha consentito di aggiungere funzionalità per eseguire valutazioni standardizzate dei singoli colori di inchiostro su una lattina e fornire feedback precisi sul colore al sistema di inchiostro automatico. In questo modo, la soggettività dell'operatore viene eliminata e il tempo necessario per eseguire un ciclo di valutazione-regolazione-rivalutazione viene drasticamente ridotto.

#### **rfXcel (SUPPLY CHAIN TRANSPARENCY)**

I progetti di sviluppo incentrati sulla tracciabilità *end-to-end* di RfXcel 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. Si tratta di:

- 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. L'attività di sviluppo ha visto la creazione di nuovi moduli e funzionalità finalizzati ad incrementare il volume delle vendite, assicurando il mantenimento dei clienti esistenti e l'acquisizione di nuovi, oltre che ad una riduzione dei costi.

- Accurate Immunization Management System-Luprolink, un sistema di inventory management destinato al settore Life Science per la gestione automatica delle scorte e della somministrazione di Lupron (leuprolide acetato nella formulazione di Abbvie). Il sistema include diversi componenti che possono essere combinati per attivare le funzionalità necessarie su base personalizzata. Il sistema gestisce le fasi di acquisizione dati, di gestione dell'inventario (con possibilità di aggiunta dei nuovi rifornimenti allo stock, trasferimento e rimozione di eventuali kit danneggiati); registrazione dei dati di somministrazione ai pazienti (integrabile con EHR); di gestione e tracciamento dello storico ordinativi e riordino automatico; analytics con la cronologia di tutte le attività; audit dell'inventario, riconciliazione e annullamenti. Nel corso del 2023, il sistema è stato aggiornato con nuovi moduli per tutti i componenti di sistema.

## REGULATIONS

Di seguito vengono riportati gli aggiornamenti più rilevanti in tema di regolamentazioni normative che presumibilmente favoriranno l'adozione e quindi la penetrazione presso clienti esistenti e nuovi delle soluzioni offerte dal Gruppo Antares Vision.

### Farmaceutico

#### USA

##### DSCSA

Nel novembre 2024 entrerà in vigore il Drug Supply Chain Security Act (DSCSA), un piano decennale volto a trasformare la catena di approvvigionamento del settore farmaceutico negli Stati Uniti costruendo un sistema elettronico interoperabile per identificare e tracciare determinati farmaci da prescrizione man mano che questi vengono distribuiti negli Stati Uniti. Questo migliorerà la capacità della FDA di proteggere i consumatori da farmaci che potrebbero essere contraffatti, rubati, contaminati e in qualsiasi modo nocivi e permetterà il rilevamento e la rimozione di farmaci potenzialmente pericolosi dalla catena di approvvigionamento per proteggere i consumatori statunitensi.

La normativa si rivolge a produttori, grossisti, distributori, riconfezionatori e addetti alla logistica.

## **Beverage**

### **UE**

Con la Direttiva 2019/904, dal 3 luglio 2024 entrerà in vigore l'obbligo produttivo dei cosiddetti Tethered caps, ossia tappi che dovranno rimanere attaccati a tutti i contenitori per bevande con una capacità fino a tre litri.

## **Packaging**

### **UE**

EPR, Responsabilità Estesa del Produttore: entro il 31 dicembre 2024 la Commissione europea dovrà definire le regole dei sistemi di responsabilità estesa del produttore (EPR) per l'industria tessile. In generale, la responsabilità estesa del produttore si applica a tutti i livelli di imballaggio da riciclare. L'OCSE definisce la responsabilità estesa del produttore (EPR) come un approccio di politica ambientale in cui la responsabilità di un produttore viene estesa alla fase post-consumo del ciclo di vita di un prodotto. L'EPR integra i segnali relativi alle caratteristiche ambientali dei prodotti e dei processi produttivi lungo tutta la filiera produttiva.

## **Dispositivi Medici – Sistema di Identificazione**

### **UE**

Il sistema di identificazione unica del dispositivo («sistema UDI») previsto dal Regolamento (UE) 2017/745 sui dispositivi medici e dal Regolamento (UE) 2017/746 sui dispositivi medico-diagnostici in vitro (IVD) consente l'identificazione e agevola la tracciabilità dei dispositivi.

Il sistema prevede di assegnare un UDI-DI di base che identifica un gruppo di dispositivi e rappresenta l'informazione chiave principale della banca dati Eudamed nonché della documentazione pertinente come ad esempio i certificati e la dichiarazione di conformità; produrre un UDI (identificativo univoco del dispositivo) costituito da un identificativo del dispositivo UDI («UDI-DI») e un identificativo UDI della produzione («UDI-PI»); apporre il vettore UDI sull'etichetta del dispositivo e su tutti i livelli esterni di confezionamento; registrare e conservare l'UDI.

Il sistema UDI si applica a tutti i dispositivi diversi dai dispositivi su misura e da quelli oggetto di indagine clinica o di uno studio delle prestazioni.



## **Food**

### **UE**

A dicembre 2023, il Parlamento Europeo ha adottato una proposta di aggiornamento delle norme sulla composizione, la denominazione, l'etichettatura e la presentazione di alcuni prodotti alimentari "per la prima colazione".

Nel testo adottato, i deputati propongono che il Paese in cui il miele è stato raccolto sia menzionato sull'etichetta del prodotto. Per succhi di frutta, confetture, gelatine, marmellate e puree di castagne zuccherate, il Paese di origine della frutta deve essere indicato anche sull'etichetta frontale. Se il miele o la frutta utilizzati provengono da più Paesi, tutti i Paesi di origine devono essere indicati sull'etichetta in ordine decrescente in base alla proporzione che rappresentano nel prodotto finale.

Per limitare le frodi, verrà istituito un sistema di tracciabilità lungo la catena di approvvigionamento del miele che consenta di rintracciare l'origine del prodotto.

La proposta mira inoltre a introdurre l'etichetta "contiene solo zuccheri naturali" per i succhi di frutta, laddove quelli i cui zuccheri naturalmente presenti sono stati eliminati possono essere etichettati come "succo di frutta a tasso ridotto di zuccheri".

### **Sostenibilità Prodotti**

Nel 2015, la Commissione Europea ha adottato il primo piano d'azione per l'economia circolare - uno dei principali elementi costitutivi del Green Deal europeo - che negli anni si è arricchito di regolamenti per ogni settore produttivo. A questi provvedimenti si è aggiunto recentemente il quadro normativo sulla progettazione ecocompatibile per prodotti sostenibili, l'Ecodesign for Sustainable Products Regulation (ESPR), il quale amplia la gamma di beni inclusi nella direttiva precedente (Eco Design 2009/125) ed entrerà in vigore nel 2024. L'obiettivo è quello di stabilire nuove regole sulla realizzazione sostenibile dei prodotti del mercato europeo (esclusi alimenti, medicinali, mangimi) aumentando le caratteristiche di durabilità, riutilizzabilità, riparabilità, riciclabilità ed efficienza energetica.

L'approccio dell'ESPR impone l'obbligo di rispettare i requisiti di progettazione ecocompatibile a tutti coloro che progettano beni di consumo, chiamati a studiare prodotti con delle caratteristiche che non ne limitino la durata, a rendere disponibili i pezzi di ricambio per un periodo adeguato e mettere a disposizione aggiornamenti software per i prodotti elettronici. Inoltre, ogni oggetto deve essere studiato per essere facile da riparare mettendo anche a disposizione le linee guida per la riparazione.

Infine, per favorire maggiormente l'economia circolare, entrerà ufficialmente in vigore il Digital Product Passport (DPP) per i prodotti di consumo, che contribuirà a garantire un accesso facile alla scheda di composizione e smaltimento dell'oggetto una volta giunto a fine vita. Il DPP sarà obbligatorio dal 2027 in alcuni settori chiave.

## Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

In data 28 aprile 2023 l'Assemblea della Capogruppo ha rinnovato, previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 22 aprile 2022, l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie per un periodo di 18 mesi a far data dal giorno della delibera.

Il programma 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;
- 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 Antares Vision Group 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.

Le principali caratteristiche del programma sono le seguenti:

- l'acquisto potrà essere effettuato 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 Capogruppo e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 2% del capitale sociale della Capogruppo e comunque nel rispetto dei limiti di legge<sup>5</sup>, ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al

---

<sup>5</sup> Nonché, in ogni caso, in conformità alle condizioni regolate dalla disciplina pro tempore vigente, recante le condizioni relative alle negoziazioni di azioni proprie, in termini di prezzi di acquisto e di volumi giornalieri, e nel rispetto del Regolamento (UE) n. 596/2014, della relativa normativa comunitaria e nazionale di attuazione e delle prassi di mercato pro tempore vigenti come istituite dalle competenti autorità di vigilanza in conformità con l'art. 13 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente di ogni singola operazione;

- l'acquisto potrà essere effettuato sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi e concordate con Borsa Italiana S.p.A., che consentano comunque il rispetto della parità di trattamento degli azionisti, nonché in conformità ad ogni altra applicabile normativa, ovvero con modalità diverse, ove consentito dall'articolo 132, comma 3, del citato D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, o da altre disposizioni di legge o regolamentari di volta in volta applicabili al momento dell'operazione, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio, ai sensi dell'articolo 144- bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Consob n. 11971/1999 citato, previa delibera del Consiglio di Amministrazione in conformità alla normativa vigente; (ii) acquisti effettuati con modalità che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, in conformità a quanto indicato all'articolo 132 del TUF e all'articolo 144- bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento, come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso;
- 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 Capogruppo 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;
- potranno essere acquistate solo azioni interamente liberate;
- l'organo amministrativo, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, potrà disporre in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio della Capogruppo, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, *accelerated book building*, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), con il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari<sup>6</sup> i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse di Antares Vision Group, fermo restando che dette operazioni potranno avvenire al prezzo o al valore o, comunque, secondo criteri e condizioni, che risulteranno congrue e in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento del mercato e dei prezzi delle azioni e/o delle prospettive di sviluppo dell'emittente ovvero della convenienza economica al perfezionamento dell'operazione in

---

<sup>6</sup> Nonché, in ogni caso, nel rispetto e con le modalità operative previste ai sensi delle disposizioni del Regolamento (UE) n. 596/2014, della relativa normativa comunitaria e nazionale di attuazione e delle prassi di mercato pro tempore vigenti come istituite dalle competenti autorità di vigilanza in conformità con l'art. 13 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

relazione allo scenario di mercato o dell'operazione (anche di integrazione) da porsi in essere avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate.

Infine l'Assemblea ha chiarito espressamente che, in applicazione del c.d. *whitewash* di cui all'art. 44-bis, comma 2, Regolamento Consob n. 11971/1999, le azioni proprie acquistate in esecuzione della delibera autorizzativa non saranno escluse nel capitale sociale ordinario (e quindi saranno computate nello stesso) qualora, per effetto degli acquisti di azioni proprie, si determinasse il superamento da parte di un azionista, delle soglie rilevanti ai fini dell'art. 106 del Testo Unico della Finanza.

Si precisa che alla data di predisposizione del presente documento Antares Vision Group detiene 33.916 azioni proprie pari al 0,05% del capitale sociale per un controvalore complessivo di 342 euro migliaia.

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

Per ciò che concerne una descrizione dettagliata dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto si rimanda all'apposita sezione della Nota Integrativa.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In data 4 marzo 2024, il CdA di Antares Vision Group ha approvato le linee guida strategiche e gli obiettivi del Piano Industriale 2024-2026.

Nei prossimi tre anni proseguirà l'impegno nella strategia di crescita e rafforzamento di Antares Vision Group, attraverso lo sviluppo organico delle attività del Gruppo e l'avvio di importanti progetti, anche grazie alle nuove competenze derivanti dalle acquisizioni finalizzate negli ultimi anni. Si punterà a consolidare ulteriormente la leadership di Antares Vision Group nei mercati strategici e in nuovi settori adiacenti, che porranno le basi per lo sviluppo di ricavi ricorrenti e a maggior marginalità. Antares Vision Group continuerà a operare scelte di crescita sostenibile, sia promuovendo l'integrazione, la ricerca di sinergie ed efficienze all'interno del Gruppo, sia valorizzando il capitale umano e le proprie competenze di innovazione.

La creazione di un ecosistema integrato e scalabile di soluzioni offre al Gruppo un vantaggio competitivo unico; insieme al nuovo modello organizzativo e all'efficientamento dei costi e della struttura, consentirà nuove sinergie, ulteriori opportunità di *cross selling* e la penetrazione in nuovi mercati. Antares Vision Group continuerà, quindi, a investire nell'innovazione tecnologica e in Ricerca & Sviluppo, confidando nell'evoluzione futura dei settori in cui opera.

Nel corso dei prossimi tre anni, il Gruppo continuerà a perseguire la propria strategia di crescita, mirata al consolidamento della propria *leadership* nei mercati di riferimento. Le linee guida si possono riassumere in tre *pillar* strategici.

**Driver di crescita:**

- Consolidamento della posizione di mercato sfruttando i trend di crescita dei mercati di riferimento;
- Accelerazione della crescita nei servizi, aumentando la penetrazione sui clienti esistenti con un'offerta migliorata;
- Rifocalizzazione del business delle macchine di ispezione, attraverso una maggiore espansione nel mercato nordamericano;
- Accelerazione dei tempi di consegna dei prodotti T&I, tramite la standardizzazione dei prodotti e semplificazione e accelerazione dei processi interni;
- Nuove iniziative di crescita, continuando ad investire nello sviluppo SW e nell'innovazione tecnologica ed esplorando nuovi "use cases".

**Cost discipline e miglioramento della marginalità:**

- Ottimizzazione delle strategie di pricing, per proteggere il valore dei prodotti;
- Riduzione dei costi, attraverso centralizzazione degli acquisti, la riduzione delle spese per servizi esterni e efficientamento della struttura organizzativa;
- Maggiore saturazione del personale interno, concentrando l'attività su commesse remunerate e remunerative;
- Contenimento della crescita dei costi fissi, attraverso un nuovo modello operativo di controllo delle performance e un nuovo modello organizzativo, al fine di promuovere il controllo dei costi.

**Sbloccare la generazione di cassa:**

- Ottimizzazione delle working capital, agendo su tutte le sue componenti;
- Focalizzazione dell'organizzazione sulla generazione di cassa, attraverso l'implementazione di adeguati sistemi incentivanti;
- Ripartizione più equilibrata delle vendite nell'anno, migliorando e accelerando la pianificazione e produzione.

Si precisa che per la formulazione delle proprie aspettative il *management* ha effettuato valutazioni seguendo il generale principio della prudenza.

Travagliato, 27 maggio 2024

Il Consiglio di Amministrazione

Gianluca Mazzantini

Emidio Zorzella

Alberto Grignolo

Cristina Spagna

Massimo Bonardi

Martina Monico

Fiammetta Roccia

Alioscia Berto

Fabio Forestelli

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 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 e del Bilancio d'Esercizio nel corso dell'esercizio 2023.

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 dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.
- Il Bilancio Consolidato:
  - d) 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;
  - e) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - f) 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.

Travagliato (BS), 27 maggio 2024

Presidente

Emidio Zorzella

Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili

Alioscia Berto

*Il documento firmato è depositato presso la sede legale della Capogruppo*





# ANTARES VISION GROUP

## **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023**

**Antares Vision S.p.A.**

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

Capitale sociale deliberato euro 172.788,42, sottoscritto e versato euro 172.788,42

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

Numero R.E.A 000000523277

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale-finanziaria	Note	31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato (*)	01/01/2022 Rideterminato (*)
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	1	36.406.117	34.752.661	26.538.179
Avviamento	2	96.821.373	160.198.596	145.859.266
Altre attività immateriali	3	86.682.771	93.972.268	83.489.469
Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese	4	8.553.256	9.707.358	7.341.702
Attività finanziarie non correnti	5	5.083.990	7.398.767	235.277
Attività per imposte anticipate	6	9.985.714	12.554.038	9.891.110
Altre attività non correnti	7	6.261.896	6.261.896	1.491.893
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>249.795.117</b>	<b>324.845.584</b>	<b>274.846.896</b>
<b>Totale Attività</b>				
Rimanenze	8	48.564.717	49.959.689	38.182.503
Crediti commerciali	9	73.537.997	73.078.440	47.449.416
di cui con parti correlate		2.098.132	4.252.745	1.384.823
Altri crediti	10	7.936.237	10.821.837	10.730.527
Altre attività finanziarie correnti	11	13.241.708	26.826.890	40.145.623
Disponibilità liquide e depositi a breve	12	43.364.784	61.096.981	78.332.432
<b>Totale attività correnti</b>		<b>186.645.443</b>	<b>221.783.837</b>	<b>214.840.501</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>436.440.560</b>	<b>546.629.421</b>	<b>489.687.397</b>

(\*) Si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex. IAS 8 apportati.

Situazione patrimoniale-finanziaria	Note	31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato (*)	01/01/2022 Rideterminato (*)
<b>Patrimonio netto e passività</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	13	169.457	169.457	169.451
Altre riserve	13	267.117.244	276.845.738	259.781.187
Riserva FTA	13	-15.250.613	-15.250.613	-15.250.613
Utili/Perdite a nuovo	13	15.420.937	9.991.021	14.479.590
Utile/Perdita dell'esercizio	13	-99.647.074	1.634.183	-4.768.996
<b>Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>13</b>	<b>167.809.951</b>	<b>273.389.786</b>	<b>254.410.619</b>
Capitale e riserve di terzi	13	143.580	170.691	119.960
Utile (perdite) di terzi	13	-236.844	-71.698	-48.730
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>13</b>	<b>-93.264</b>	<b>98.993</b>	<b>71.230</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>13</b>	<b>167.716.687</b>	<b>273.488.779</b>	<b>254.481.849</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Prestiti e finanziamenti non correnti	14	58.219	1.774.233	128.150.520
Passività finanziarie per lease non correnti	15	12.884.193	13.175.064	9.376.093
Altre passività finanziarie non correnti	16	880.757	162.383	566.764
Passività netta per fondi pensionistici	17	9.515.619	7.799.034	8.633.983
Imposte differite	18	16.488.270	21.142.434	17.583.213
Altre passività non correnti	19	216.939	82.382	329.207
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>40.043.997</b>	<b>44.135.530</b>	<b>164.639.780</b>
<b>Passività correnti</b>				
Prestiti e finanziamenti correnti	20	147.396.779	132.844.952	5.989.815
Passività finanziarie per lease correnti	21	3.650.046	3.508.203	1.683.212
Altre passività finanziarie correnti	22	872.202	11.086.926	459.780
Fondi per rischi ed oneri correnti	23	1.689.970	1.230.814	964.618
Debiti commerciali	24	25.339.586	23.140.137	18.674.613
di cui con parti correlate		2.670.491	1.914.938	669.420
Acconti	25	26.043.101	30.341.422	20.244.520
Altri debiti	26	23.688.192	26.852.657	22.549.210
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>228.679.876</b>	<b>229.005.112</b>	<b>70.565.768</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>		<b>436.440.560</b>	<b>546.629.421</b>	<b>489.687.397</b>

(\*) Si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex. IAS 8 apportati

Conto Economico	Note	Esercizio 2023	Esercizio 2022 Rideterminato (*)
Ricavi	27	210.019.144	201.314.234
<i>di cui con parti correlate</i>		559.561	2.058.827
Altri proventi	28	7.277.409	1.204.556
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	29	3.825.023	1.137.390
Materie prime e materiale di consumo	30	-66.927.141	-55.975.586
<i>di cui con parti correlate</i>		-6.462.925	-2.273.455
Costi del personale	31	-98.070.561	-84.178.097
Ammortamenti e svalutazioni	32	-25.592.175	-19.969.977
Perdite durevoli di valore di attività non correnti	33	-67.093.434	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo	34	9.547.102	8.600.421
Costi commerciali e di promozione	35	-8.641.149	-8.408.451
<i>di cui con parti correlate</i>			0
Costi per servizi	36	-50.477.364	-46.485.167
<i>di cui con parti correlate</i>		-1.344.446	-536.402
Altre spese operative	37	-5.223.036	-2.978.906
<b>Risultato operativo</b>		<b>-91.356.182</b>	<b>-5.739.583</b>
Oneri finanziari	38	-7.401.285	-4.317.323
Proventi finanziari	39	3.675.131	7.121.315
Utili e perdite su cambio	40	-1.376.570	822.857
Proventi/(oneri) su partecipazioni	41	-3.347.695	-101.747
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>-99.806.601</b>	<b>-2.214.481</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>42</b>	<b>-77.317</b>	<b>3.776.966</b>
<b>Risultato netto</b>		<b>-99.883.918</b>	<b>1.562.485</b>
Risultato di terzi		-236.844	-71.698
<b>Risultato Di Pertinenza del Gruppo</b>		<b>-99.647.074</b>	<b>1.634.183</b>
<b>Utile per azione</b>			
- Base, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	43	-1,44	0,02
- Diluito, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	43	-1,47	-0,06
<b>Conto Economico Complessivo</b>		<b>Esercizio 2023</b>	<b>Esercizio 2022 Rideterminato (*)</b>
<b>Risultato netto</b>		<b>-99.883.918</b>	<b>1.562.485</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di periodo:</i>			
Differenze di conversione di bilanci esteri		-5.690.630	9.282.991
(Perdita)/utile da copertura dei flussi di cassa		-1.164.350	6.881.449
Effetto fiscale		279.444	-1.651.548
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo al netto delle imposte</b>		<b>-6.575.536</b>	<b>14.512.892</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</i>			
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti		-497.272	2.685.613
Effetto fiscale		119.345	-644.547
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo al netto delle imposte</b>		<b>-377.927</b>	<b>2.041.066</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico al netto delle imposte</b>		<b>-6.953.463</b>	<b>16.553.958</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte</b>		<b>-106.837.381</b>	<b>18.116.443</b>
Attribuibili a:			
Azionisti della capogruppo		-106.774.594	17.998.675
Azionisti di minoranza		-62.787	117.769

(\*) Si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex. IAS 8 apportati.

<b>Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>	<b>Esercizio 2023</b>	<b>Esercizio 2022 Rideterminato (*)</b>
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>-99.883.918</b>	<b>1.562.485</b>
Imposte	77.317	-3.776.966
Proventi finanziari	-3.675.131	-7.121.315
Oneri finanziari	7.401.285	4.316.937
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	4.334.546	3.935.767
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	17.736.375	19.578.058
Svalutazioni partecipazioni	3.521.254	-
Svalutazioni avviamento	67.093.434	-
Erogazioni e trasferimenti TFR	-225.166	-401.788
Altri movimenti non monetari	6.145.875	-5.928.261
Imposte pagate	-5.257.845	-3.159.816
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-3.348.062	-10.838.842
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	-4.649.884	-24.677.721
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	2.956.299	429.522
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	3.106.405	2.495.823
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	-2.121.742	13.115.391
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>-6.788.958</b>	<b>-10.470.726</b>
<b>Attività d'investimento:</b>		
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	-6.776.440	-3.555.359
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-10.425.955	-14.045.121
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate, joint venture e altre imprese	-2.367.151	-2.750.000
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	14.929.236	13.102.667
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	-5.346.509	-14.891.095
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.986.819</b>	<b>-22.138.908</b>
<b>Attività di finanziamento:</b>		
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	21.248.102	13.318.350
Rimborsi dei debiti finanziari e interessi pagati	-13.069.078	-7.351.769
Aumento/(diminuzione) di altre passività finanziarie	-11.245.163	8.419.896
Rimborsi di altre passività finanziarie	0	0
Altri aumenti di capitale (comprensivo di sovrapprezzo)	-	257
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-3.066.139</b>	<b>14.386.734</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>-19.841.916</b>	<b>-18.222.900</b>
<b>EFFETTO CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>2.109.719</b>	<b>987.449</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	61.096.981	78.332.432
Disponibilità liquide nette a fine periodo	43.364.784	61.096.981

(\*) Si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex IAS 8 apportati.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

Patrimonio netto	31/12/2022 Rideterminato *	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2023
Capitale sociale	169.457							169.457
Altre riserve	276.845.738	-3.795.733		1.020.701	-6.953.462			267.117.244
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	209.467.141							209.467.141
Riserva legale	98.798							98.798
Riserva straordinaria	49.681.559	-3.795.733						45.885.826
Riserva di conversione del PN esercizio corrente	14.959.149				-5.690.629			9.268.520
Riserva OCI	6.113.685				-1.262.833			4.850.852
Riserva Stock option plan	1.396.537			1.020.701				2.417.238
Altre riserve	-4.871.131							-4.871.131
Riserva FTA	-15.250.613							-15.250.613
Utili/Perdite a nuovo	9.991.021	5.429.916						15.420.937
Utile/Perdita dell'esercizio	1.634.183	-1.634.183					-99.647.074	-99.647.074
<b>Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>273.389.786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.020.701</b>	<b>-6.953.462</b>	<b>0</b>	<b>-99.647.074</b>	<b>167.809.951</b>
Capitale e riserve di terzi	170.691	-71.698				44.587		143.580
Utile (perdite) di terzi	-71.698	71.698					-236.844	-236.844
<b>Totale Patrimonio netto di terzi</b>	<b>98.993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.587</b>	<b>-236.844</b>	<b>-93.264</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>273.488.779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.020.701</b>	<b>-6.953.462</b>	<b>44.587</b>	<b>-99.883.918</b>	<b>167.716.687</b>

Patrimonio netto	31/12/2021 Rideterminato *	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2022 Rideterminato (*)
Capitale sociale	169.451		6					169.457
Altre riserve	259.781.187	-280.427	251	790.770	16.553.957			276.845.738
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	209.466.890		251					209.467.141
Riserva legale	98.798							98.798
Riserva straordinaria	49.961.986	-280.427						49.681.559
Riserva di conversione del PN esercizio corrente	5.676.158				9.282.991			14.959.149
Riserva OCI	-1.157.281				7.270.966			6.113.685
Riserva Stock option plan	605.767			790.770				1.396.537
Altre riserve	-4.871.131							-4.871.131
Riserva FTA	-15.250.613							-15.250.613
Utili/Perdite a nuovo	14.479.590	-4.488.569						9.991.021
Utile/Perdita dell'esercizio	-4.768.996	4.768.996					1.634.183	1.634.183
<b>Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>254.410.619</b>	<b>0</b>	<b>257</b>	<b>790.770</b>	<b>16.553.957</b>	<b>0</b>	<b>1.634.183</b>	<b>273.389.786</b>
Capitale e riserve di terzi	119.960	-48.730				99.461		170.691
Utile (perdite) di terzi	-48.730	48.730					-71.698	-71.698
<b>Totale Patrimonio netto di terzi</b>	<b>71.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.461</b>	<b>-71.698</b>	<b>98.993</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>254.481.849</b>	<b>0</b>	<b>257</b>	<b>790.770</b>	<b>16.553.957</b>	<b>99.461</b>	<b>1.562.485</b>	<b>273.488.779</b>

(\*) Si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex. IAS 8 apportati.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

## Informazioni societarie

Antares Vision S.p.A. e le Società da questa controllate (di seguito congiuntamente **“Antares Vision Group”** 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 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 2021 hanno avuto inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei *warrant* della Capogruppo su Euronext Milan (Mercato Telematico Azionario “MTA” alla data di ammissione alle negoziazioni) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR, attraverso il *translisting* da Euronext Growth (Mercato Alternativo del Capitale, “AIM” alla data di ammissione alle negoziazioni) 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 Via Meravigli n. 12, Milano, iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584, 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.

## Eventi Significativi

### Verifiche legali e contabili nella controllata americana rfxcel

Come comunicato al mercato il 13 dicembre 2023, a partire dalla seconda metà del 2023, il management team della capogruppo Antares Vision ha avviato un’attività di verifica del business degli Hub Software Governativi (**“Business L5”**), dedicati a supportare le autorità governative nell’implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente.

Detta verifica, focalizzata sulla filiale americana rfxcel Corp., si è resa necessaria a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 ed è stata avviata con l’obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti del

Business L5, anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxcel.

Gli esiti di tali indagini, effettuate anche con l'ausilio dello studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, hanno confermato che parte dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno contribuito alla formazione del bilancio consolidato di Antares Vision sono stati contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili, e si configurano, pertanto, come degli errori da rettificare ai sensi del principio di cui allo IAS8.

In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l'indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l'emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del Business L5.

A seguito di un approfondimento delle verifiche contabili interne, sempre relative alla filiale statunitense rfxcel, è emersa la necessità di provvedere alla rettifica anche di taluni ricavi verso clienti non associati al Business L5. Prevalentemente, i dati oggetto di rettifica risalgono al periodo precedente all'acquisizione di rfxcel da parte del gruppo Antares Vision.

A seguito delle verifiche condotte, pertanto, sono stati rilevati errori che ricadono nella definizione del principio contabile internazionale (IAS) 8 e che, ai fini di un'adeguata informativa, hanno richiesto la predisposizione del bilancio consolidato *restated* relativo all'esercizio 2022 (con indicazione anche degli effetti sulle voci contabili relative all'esercizio 2021) nell'ambito del presente bilancio consolidato 2023. Gli effetti di detto *restatement* sono dettagliatamente rappresentati nelle apposite sezioni del presente documento.

A seguito di quanto sopra illustrato, la capogruppo Antares Vision, in un'ottica di discontinuità rispetto alla precedente gestione della controllata americana, ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del gruppo e che ha finora comportato, inter alia:

- i) l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte;
- ii) la riorganizzazione del management di rfxcel;



- iii) la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla situazione economica e finanziaria del gruppo;
- iv) la negoziazione di taluni accordi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, tra l'altro, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024.

#### **Finanziamenti a medio/lungo termine: rimodulazione dei covenant finanziari**

In data 15 gennaio 2024 Antares Vision rendeva noto che erano in corso i lavori per la predisposizione del budget consolidato per l'esercizio 2024, rispetto al quale il top management della Società aveva deciso di adottare (alla luce delle verifiche legali e contabili di cui sopra) un approccio prudenziale con riferimento ai ricavi del Business L5 di rfxcel, che, quindi, non erano stati considerati nel budget medesimo, se non sulla base di un'alta probabilità d'incasso (probabilità stimata sulla base delle informazioni disponibili e di attente verifiche con i clienti).

A prescindere dai risultati della verifica, il Consiglio di Amministrazione della Società stimava, inoltre, che (adottando anche per il secondo semestre 2023 il medesimo approccio prudenziale usato nel budget 2024 nella contabilizzazione dei ricavi L5 di rfxcel) si sarebbe generato un impatto sull'EBITDA del Gruppo tale da non consentire, per tutti i finanziamenti e prestiti obbligazionari a medio-lungo termine, il raggiungimento della soglia minima di circa Euro 29 milioni di EBITDA necessaria per garantire il rispetto dei covenant finanziari, tarati sul rapporto PFN/EBITDA Al 31 dicembre 2023. Conseguentemente, dopo l'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, i finanziatori, in base ai termini contrattuali, avrebbero potuto richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti per il mancato rispetto dei covenant.

Per tale ragione, al fine di supportare la Società nella rinegoziazione dell'indebitamento obbligazionario e finanziario, Antares Vision conferiva a Mediobanca S.p.A. l'incarico di Financial Advisor per effettuare un'analisi della situazione finanziaria del Gruppo Antares Vision e fornire il supporto necessario nell'individuazione di una strategia di riorganizzazione e ottimizzazione della medesima.

Il mancato rispetto dei covenant veniva confermato in data 23 aprile 2024 con la comunicazione dei dati preliminari non revisionati dell'esercizio 2023 che attestavano ricavi consolidati tra 215-220 milioni di euro, un EBITDA Adjusted<sup>7</sup> tra 13 e 15 milioni di euro e una Posizione finanziaria netta (PFN) al 31 dicembre 2023 di circa 103 milioni di euro.

In data 30 aprile 2024 Antares Vision comunicava che era stato raggiunto un accordo di massima con i soggetti

---

<sup>7</sup> EBITDA Adjusted calcolato, come da prassi della Società, escludendo i costi non ricorrenti.

finanziatori in merito a taluni accordi modificativi che prevedono inter alia, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta il 27 maggio 2024.

#### **Rafforzamento del management e Stock Grant**

Nel corso dei primi mesi del 2024 Antares Vision ha rafforzato il proprio management attraverso la nomina di nuove figure apicali.

Dal 23 gennaio 2024, l'ing. Gianluca Mazzantini ha assunto la posizione di Direttore Generale e, successivamente, è stato nominato Amministratore Delegato della Società, dopo essere stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione mediante delibera assembleare del 28 febbraio 2024.

Nella medesima data, l'assemblea degli azionisti deliberava l'adozione di un piano di incentivazione azionaria ("**Piano**") in favore dell'ing. Gianluca Mazzantini, attraverso un aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2442 comma 8 del Codice Civile, per un importo massimo di nominali euro 3.331,64, mediante emissione di massime n. 1.382.422 azioni ordinarie della Società, riservate in sottoscrizione (avvenuta in data 8 marzo 2024) all'Ing. Gianluca Mazzantini quale beneficiario del Piano.

Sempre il 28 febbraio 2024 Antares Vision rendeva nota l'assunzione di Carlo Corollo quale nuovo *Chief HR Officer* e la sottoscrizione di accordi vincolanti con il dott. Stefano De Rosa quale *Group Chief Financial Officer e Head of Finance, Controlling, Administration e Investor Relations* e con il dott. Alessandro Cazzaniga quale *Group Head of Controlling*.

#### **Verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) - Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

In data 5 marzo 2024, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) avviava una verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, avente ad oggetto:

- la situazione finanziaria di Antares Vision Group,
- le voci "avviamento", "altre attività immateriali", "crediti commerciali" e "ricavi" iscritte nei bilanci consolidati al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023,
- lo stato di implementazione degli interventi di adeguamento della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile riferiti alle azioni di miglioramento richiamate nella relazione del Collegio Sindacale sull'esercizio 2022,
- lo stato di implementazione della revisione del processo di budgeting, con particolare riferimento a quanto rappresentato nel Bilancio di Sostenibilità 2022 circa l'integrazione di tale processo con le tematiche ESG.

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato, l'indagine ispettiva è ancora in corso. Il *management* della

Società è fortemente impegnato nella collaborazione con l'Autorità di Vigilanza e sta fornendo pieno supporto per agevolare il processo di verifica e garantire una accurata valutazione dei fatti oggetto dell'ispezione.

#### **Ridimensionamento delle attività in Antares Vision Rus O.O.O e rfxcel LLC**

In data 11 settembre 2023, Antares Vision rendeva noto che le crescenti complicazioni sul mercato russo convincevano il management team ed il Consiglio di Amministrazione ad avviare le trattative per la cessione al management locale delle attività in Russia. Il *term-sheet* non vincolante allora firmato prevedeva la cessione di Antares Vision Rus O.O.O. e, contestualmente, (i) la sottoscrizione di un accordo di distribuzione e (ii) la sottoscrizione di un'opzione per il riacquisto della società nel caso in cui, in futuro, la crisi russa si fosse risolta positivamente. Il *term-sheet* prevedeva, inoltre, che tutti i crediti finanziari e commerciali vantati da Antares Vision Group fossero ripagati prima della cessione.

Tuttavia, in data 14 maggio 2024, Antares Vision rendeva noto al mercato che il prospettato management-buy-out non rappresentava più un'opzione percorribile, principalmente a seguito dell'ulteriore inasprimento delle sanzioni erogate nei confronti della Russia. Il management team decideva, pertanto, di perseguire un graduale ridimensionamento dell'operatività delle controllate Antares Vision Rus e Markirovka as A Service per arrivare alla liquidazione finale delle stesse. Dava, quindi, istruzioni al *managing director* locale di procedere alla graduale cessazione delle attività e al pagamento delle passività e al licenziamento del personale, attraverso l'utilizzo delle attività e della liquidità in possesso delle controllate.

La stessa decisione veniva presa per rfxcel LLC, società russa controllata da rfxcel Corp., affidando un incarico in tal senso ad un avvocato locale.

Tale decisione ha, quindi, comportato la completa svalutazione nei bilanci separati di Antares Vision S.p.A. e di rfxcel Corp. dei crediti commerciali e finanziari vantati dalle stesse nei confronti delle proprie controllate, nonché, a livello consolidato, la svalutazione dell'attivo verso terzi fino a concorrenza del passivo verso terzi, presenti nello stato patrimoniale di Antares Vision Rus. Le svalutazioni effettuate ammontano a 2,0 milioni di euro.

Antares Vision continuerà ad operare in Russia attraverso esportazioni dirette di prodotti destinati al solo mercato farmaceutico, per i quali è possibile ottenere specifiche esenzioni e autorizzazioni concesse dall'Autorità Nazionale – UAMA.

## Presupposto della continuità aziendale

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 mostra una perdita consolidata pari a 99.884 euro migliaia, generata essenzialmente dall'impatto della gestione finanziaria (3.726 euro migliaia), dalle svalutazioni effettuate nell'anno, così come emerse dal processo di impairment (67.093 euro migliaia, inclusivi dell'effetto cambi), dalle

svalutazioni di rimanenze e crediti (7.398 euro migliaia), oltreché dalle dinamiche dei costi operativi (prevalentemente costo del personale) aumentati eccessivamente rispetto alla crescita del business e, infine, da rilevanti costi per servizi non ricorrenti legati al processo di riorganizzazione (3.251 euro migliaia).

Inoltre, l'indebitamento bancario, per effetto del mancato rispetto di vincoli di natura finanziaria ("Financial Covenants") alla data del 31 dicembre 2023, è stato completamente riclassificato nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il presente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati. In particolare, ciò ha comportato la riclassificazione a breve di euro 130.803.559 per il 2023 e di euro 124.142.830 per il 2022.

In questo contesto, gli Amministratori nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato, hanno considerato i seguenti elementi:

- Antares Vision Group in data 27 maggio 2024 ha ultimato la sottoscrizione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, inter alia, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.
- Nel corso dei primi mesi del 2024 Antares Vision ha rafforzato il proprio management attraverso la nomina di nuove figure apicali. L'ing. Gianluca Mazzantini, che ha assunto la posizione di Direttore Generale e, successivamente, è stato nominato Amministratore Delegato della Società, dopo essere stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione mediante delibera assembleare del 28 febbraio 2024. Inoltre, sono stati inseriti nell'organico aziendale anche il dott. Carlo Corollo, quale nuovo Chief HR Officer, il dott. Stefano De Rosa, quale Group Chief Financial Officer e Head of Finance, Controlling, Administration e Investor Relations e il dott. Alessandro Cazzaniga, quale Group Head of Controlling.
- In data 4 marzo 2024, il CdA di Antares Vision Group ha approvato le linee guida strategiche e gli obiettivi del Piano Industriale 2024-2026 volto a: i) assicurare una crescita sostenibile nel tempo, ii) garantire una rigorosa disciplina dei costi (anche del personale, vedasi paragrafo "Piano Sociale"), volta a migliorare la marginalità aziendale iii) sbloccare la generazione di cassa. Per maggiori dettagli sulle linee guida del Piano Strategico si rimanda al paragrafo Evoluzione prevedibile della gestione nella Relazione sulla gestione del presente Bilancio.
- Le prospettive di cassa per i prossimi 12 mesi sono positive e coerenti con lo sviluppo del Piano Industriale, che prevede la generazione di cash flow operativo positivo e progressivamente in crescita già a partire dal 2024 e cash flow netto positivo (con conseguente e progressiva riduzione della Posizione Finanziaria Netta) a partire dal 2025. Ciò consente alla Società e al Gruppo di far fronte in totale autonomia alle esigenze di cassa, anche in considerazione delle considerevoli liquidità e attività finanziarie del Gruppo, pari a 56,6 milioni di euro alla data del 31 dicembre 2023.
- I risultati del primo trimestre 2024 sono in linea con il piano industriale e vedono una crescita del fatturato consolidato del 7,2% rispetto al primo trimestre 2023 e del portafoglio ordini e una cassa operativa in equilibrio.

Considerati tali elementi, e seppur in presenza delle incertezze derivanti dallo scenario macroeconomico e geopolitico, di quelle tipiche del settore e di ogni attività previsionale, che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, gli Amministratori ritengono, anche alla luce di quanto previsto nel Piano Industriale, di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono di redigere il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 nel presupposto della continuità aziendale.

## Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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. La Direttiva stabilisce che a decorrere dal 1° gennaio 2021 tutte le Relazioni Finanziarie annuali consolidate di società quotate devono essere redatte in un formato elettronico unico di comunicazione, 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 Finanziario, nonché dalle presenti Note esplicative ed è corredato 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 preparato 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, gli importi sono espressi in unità euro.

### **Schemi di bilancio**

Antares Vision Group 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 nel Conto Economico 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 Group 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 Group.

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.

Sono inoltre state effettuate modifiche di riclassificazione e di maggiore dettaglio al fine di migliorarne la lettura e la comparabilità.

### **Principi di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato comprende i dati contabili di Antares Vision S.p.A. e delle sue controllate al 31 dicembre 2023.

Antares Vision Group controlla una partecipata se, e solo se, Antares Vision Group 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 Group detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), Antares Vision Group 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 Group.

Antares Vision Group 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 Group ne ottiene il controllo e cessa quando Antares Vision Group ne perde il controllo.

Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso del periodo sono inclusi nel Bilancio consolidato dalla data in cui Antares Vision Group ottiene il controllo fino alla data in cui Antares Vision Group 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 Group. 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 Group sono elisi completamente in fase di consolidamento.

### **Area di consolidamento**

Vengono elencate a seguire le entità che rientrano nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2023 oltre alla Capogruppo Antares Vision S.p.A.

Denominazione	Paese	Valuta	Controllante diretta	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Patrimonio netto (in euro)	Risultato d'esercizio (in euro)
Antares Vision Inc.	USA	USD	Antares Vision S.p.A.	100,00%		158.509.595	(2.880.340)
Antares Vision North America LLC	USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%	6.751.167	1.827.569
Imago Technologies GmbH	Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		8.374.097	1.093.140
Antares Vision do Brasil Ltda	Brasile	BRL	Antares Vision S.p.A.	99,99%		(3.058.913)	(2.683.335)
T2 SOFTWARE	Brasile	BRL	Antares Vision do Brasil Ltda	51,00%	50,99%	11.297	(368.245)
Pharmatrack Sistemas LTDA	Brasile	BRL	T2 SOFTWARE	73,00%	37,23%	74.969	(1.328)
Antares Vision France Sas	Francia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		(1.103.974)	(1.934.908)
Antares Vision Ireland Ltd	Irlanda	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		44.828	15.869
Antares Vision Rus OOO	Russia	RUB	Antares Vision S.p.A.	100,00%		(840.909)	(87.667)
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Hong Kong	HKD	Antares Vision S.p.A.	100,00%		(2.365.008)	(2.257.820)
FT System Srl	Italia	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		24.360.046	2.267.816
FT System North America LLC	USA	USD	FT System Srl	100,00%	100,00%	1.335.249	489.911
FT Hexagon	Francia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%	463.999	104.870
Tradeticity Service d.o.o	Serbia	RSD	Tradeticity d.o.o	100,00%	82,80%	(94.536)	96.138
Antares Vision Germany	Germania	EUR	Antares Vision S.p.A.	100,00%		34.352	(178.391)
Applied Vision Corporation	USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%	53.751.090	1.914.862
AV Electronics Srl	Italia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%	3.188.668	243.951
Pen-Tec S.r.l.	Italia	EUR	FT System Srl	100,00%		1.771.633	138.267
Rfxcel LLC	Russia	RUB	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%		
Rfxcel Limited	UK	GBP	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%	3.763.114	(5.206.765)
Rfxcel Corporation	USA	USD	Antares Vision Inc. America	100,00%	100,00%		
Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. Ltd	China	CNY	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%	500.724	(1.442)
Antares Vision India Private Limited	India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%		361.694	64.832
	Italia		FT System Srl	0,002%	100,00%		
Innovative Marketing Digital Solutions Uk Ltd	UK	GBP	Antares Vision S.p.A.	70,00%		(25.999)	(8.840)
Markirovka As a Service	Russia	RUB	Innovative Marketing Digital Solutions (IMDS) Uk Ltd	100,00%	70,00%	(375.012)	(186.176)
ACSIS, Inc.	USA	USD	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%	(1.818.103)	(947.827)
ANTARES VISION (THAILAND) CO., LTD.	Thailandia	THB	Antares Vision Asia Pacific Ltd	49,00%	49,00%	191.266	70.969
Packital srl	Italia	EUR	FT System Srl	100,00%	100,00%	414.813	(333.949)
Antares Vision Sagl	Switzerland	CHF	Antares Vision S.p.A.	100,00%	100,00%	(176.076)	(177.374)
Wavision Srl	Italia	EUR	FT System Srl	60,00%	60,00%	25.132	(11.206)
*** Tradeticity d.o.o	Croazia	EUR	Antares Vision S.p.A.	82,80%		276.683	78.980
* Antares Vision Korea Limited	Korea	KRW	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%	128.598	59.208
** SmartPoint Technologies Private Limited	India	INR	Rfxcel Corporation	100,00%	100,00%	1.310.149	453.592
* AVI Excellence Private	India	INR	Antares Vision S.p.A.	99,998%		652.359	(27.385)
			Antares Vision India Private Limited	0,002%	100,00%		
Shenzen Andaruxin Technology Co., Ltd	China	CNY	Antares Vision Asia Pacific Ltd	100,00%	100,00%	(259.785)	(138.383)

(\*) Società fondata nel 2023

(\*\*) Società acquisita nel 2023

(\*\*\*) Si ricorda che a partire dal 1 gennaio 2023 la Croazia ha abbandonato la moneta nazionale (Kuna, HRK) adottando l'euro

Vengono elencate a seguire le entità che rientrano nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2023 oltre alla Capogruppo Antares Vision S.p.A.

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2023 è variata rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto delle operazioni illustrate a seguire.

#### Fusione per incorporazione di Convel S.r.l. in Antares Vision S.p.A.

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione (la "**Fusione**") in Antares Vision S.p.A. della controllata Convel S.r.l., società specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica ("**Convel**" o "**Società incorporata**"). Il relativo progetto di fusione era stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione in data 20 giugno 2022 ai sensi dell'art. 2505, secondo comma, cod. civ..



La Fusione scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo alla Capogruppo delle attività svolte in modo indipendente da Convel (e che già rientrano nell'oggetto sociale di Antares Vision S.p.A. e sono svolte dalla stessa), con connessa e conseguente semplificazione del Gruppo. Gli obiettivi che si intendono realizzare attraverso la riorganizzazione societaria proposta con il progetto di fusione sono: (a) consolidamento delle attività produttive e commerciali nell'ambito delle macchine di ispezione per il settore farmaceutico; (b) ottimizzare la gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari infragruppo derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle singole società; (c) consentire una maggiore flessibilità dei processi interni; (d) contenere i costi di gestione del *business* grazie al conseguimento di economie di scala ed alla massimizzazione delle sinergie nelle diverse attività, senza duplicazioni e sovrapposizioni societarie e amministrative. La Società incorporata era direttamente e interamente posseduta da Antares Vision S.p.A. e pertanto, applicandosi la procedura di fusione semplificata ai sensi dell'art. 2505 cod. civ., non si sono rese necessarie né la relazione illustrativa degli organi amministrativi della società partecipante alla Fusione (art. 2501-quinques cod. civ.) né la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio (art. 2501-sexies cod. civ.). Inoltre, non spettando alcuna azione Antares Vision S.p.A. ai soci di Convel, non è stato necessario procedere alla determinazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni, nonché della data dalla quale tali azioni parteciperanno agli utili. L'operazione di Fusione si esaurisce nell'annullamento del capitale sociale della Società incorporata.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, ovvero a partire dal 1° gennaio 2023, Antares Vision è subentrata in tutti i rapporti giuridici – attivi e passivi – facenti capo a Convel. Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

Ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato, tale operazione non ha comportato alcun effetto contabile diverso rispetto a quello che si sarebbe realizzato in assenza di fusione.

#### *Nascita di AV Electronics per effetto della fusione per incorporazione di Ingg. Vescovini in Tecnel*

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Ingg. Vescovini S.r.l. ("**Ingg. Vescovini**") in Tecnel S.r.l. ("**Tecnel**") che contestualmente ha cambiato ragione sociale in AV Electronics S.r.l., società con sede a Parma, che avrà lo scopo di progettare e fornire componenti elettroniche hardware e software personalizzate sia per supportare gli sviluppi innovativi dell'ecosistema tecnologico di Antares Vision Group, principalmente nelle soluzioni di ispezione per il controllo qualità e di tracciabilità, sia per soddisfare specifiche esigenze nel settore packaging (imballaggio e confezionamento), con elettroniche ad alto contenuto innovativo. Ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato, tale operazione non ha comportato alcun effetto contabile diverso rispetto a quello che si sarebbe realizzato in assenza di fusione.

#### *Costituzione di Antares Vision (Korea) Co. Ltd.*

Nel gennaio 2023 è stata costituita una nuova filiale in Corea del Sud, divenuta pienamente operativa dal 1 marzo 2023. Con la denominazione di Antares Vision (Korea) Co. Ltd. ("**AV Korea**"), è interamente controllata da Antares Vision Asia Pacific e permetterà di presidiare ancor di più il mercato asiatico mediante una presenza diretta sul territorio, sfruttando il forte potenziale di crescita dell'area.

#### *Acquisizione di Smart Point Technologies*

In data 26 aprile 2023, Antares Vision Group ha acquisito, attraverso rfxcel, il 100% di Smart Point Technologies Ltd ("Smart Point"), una società indiana di sviluppo software che realizza soluzioni complesse e innovative. Il prezzo totale è stato pari ad 7,1 milioni di euro, di cui 5,0 milioni di euro pagati al momento del closing e la parte restante da pagarsi entro 18 mesi. Smart Point, fondata nel 2010 da tre imprenditori e con sede a Chennai, offre una vasta gamma di servizi e soluzioni software a clienti di oltre 30 Paesi. Con oltre 12 anni di esperienza nello sviluppo e nell'assistenza software, la Società ha maturato competenze soprattutto nel settore del Track & Trace farmaceutico e, attraverso le soluzioni sviluppate per Rfxcel, lavora con le principali aziende farmaceutiche del mondo, che sono i clienti finali di Antares Vision Group. Nel 2023, Smart Point contava 154 dipendenti in India e Germania, e negli 8 mesi di appartenenza al Gruppo ha generato un fatturato pari a 2,7 milioni di euro (di cui circa il 93% generato con Rfxcel), con un EBITDA di circa 0,5 milioni di euro. L'acquisizione di Smart Point ha permesso di internalizzare risorse molto qualificate, con competenze e abilità specifiche il cui know-how è un bene prezioso per Antares Vision Group, che continua a investire nello sviluppo tecnologico per sostenere la propria crescita e guidare il processo di innovazione e digitalizzazione dei prodotti e delle catene di fornitura.

La Purchase Price Allocation ("PPA") è stata ultimata nel corso del 2024 prima della chiusura del presente bilancio e ha comportato l'allocazione interamente ad avviamento del differenziale tra il prezzo e il patrimonio netto della società acquisita, pari a 6.232 euro migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda all'apposito paragrafo Informazioni sulle aggregazioni aziendali.

#### *Acquisizione di Shenzhen Andaruixin Technology Co., Ltd*

In data 25 agosto 2023, Antares Vision Group ha acquisito, attraverso Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. Ltd (a sua volta controllata da Antares Vision Asia Pacific Ltd), il 60% Shenzhen Andaruixin Technology Co., Ltd, (per un importi di 259 euro migliaia) di cui Antares Vision Group deteneva già il 40%. L'acquisizione rientra nella più ampia strategia di avere il presidio diretto dei mercati di riferimento del Gruppo. La società acquisita presentava patrimonio negativo, conseguentemente, a seguito dell'acquisizione in fase di primo consolidamento, il differenziale tra il valore di carico della partecipazione post svalutazione a fair value e il patrimonio netto pari a 824 euro migliaia è stato imputato a conto economico.

### Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese

Al 31 dicembre 2023, 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
OROBIX SRL	BERGAMO, ITALIA	37,5%	Collegata
SIEMPHARMA SRL	APRILIA (LT), ITALIA	45,0%	Joint Venture
RURALL S.P.A.	MILANO, ITALIA	25,0%	Collegata
PYGSA (*)	VALENCIA, SPAGNA	30,0%	Collegata
OPTWO	BRESCIA, ITALIA	24,9%	Collegata
NEURALA	BOSTON (USA)	0,4%	Altre imprese
ISINNOVA (*)	BRESCIA, ITALIA	15,0%	Altre imprese
LIGHT (*)	BRESCIA, ITALIA	38,2%	Collegata
FONDAZIONI (**)	n.a.	n.a.	Altre imprese
ALTRE PARTECIPAZIONI	n.a.	n.a.	Altre imprese
<b>TOTALE</b>			

\* partecipazione acquisita dal gruppo nel corso del 2023

\*\* trattasi della partecipazione nel Centro Nazionale di Ricerca per le Tecnologie dell'Agricoltura - Agritech e nel Centro Nazionale per lo sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA.

Si rimanda alla Nota 4 per una trattazione più dettagliata di tali partecipazioni.

### Società controllate con interessenze di minoranza significative

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 al tasso di cambio medio dell'esercizio. 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 di periodo.

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 31/12/2023	Cambio medio al 31/12/2023	Cambio puntuale al 31/12/2022	Cambio medio al 31/12/2022
Euro	1	1	1	1
Dollaro statunitense	1,105	1,0813	1,0666	1,053
Real brasiliano	5,3618	5,401	5,6386	5,4399
Rublo russo	98,6043	92,4885	78,9716	73,566
Rupia Indiana	91,9045	89,3001	88,171	82,6864
Dollaro Hong Kong	8,6314	8,465	8,3163	8,2451
Kuna croata (*)	n.a.	n.a.	7,5345	7,5349
Dinar serbo	116,9841	117,2509	117,3246	117,4186
Yuan cinese	7,8509	7,66	7,3582	7,0788
Sterlina inglese	0,8691	0,8698	0,8869	0,8528
Baht thailandese	37,973	37,631	36,835	36,8746
Franco svizzero	0,926	0,9718	0,9847	1,0047
Won sudcoreano	1433,66	1412,88	n.a.	n.a.

(\*) Nel 2023 la Croazia è entrata a far parte dell'Unione economica e monetaria EU.

## 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 Group 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 Group. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, Antares Vision Group 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 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 Group 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 Group.

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 chiuso al 31/12/2023 espone a *fair value* le attività finanziarie e le passività finanziarie nonché gli strumenti derivati. Per tali poste di bilancio, Antares Vision Group 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 Euronext Growth e successivamente ammessi alle negoziazioni Euronext Milan, sono iscritti tra i Prestiti e finanziamenti 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 interesse 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 detenute 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 finanziarie (Buoni Ordinari del Tesoro) iscritte al fair value nel presente Bilancio Consolidato rientrano nella gerarchia di Livello 1 in quanto il loro fair value è determinato con riferimento a variabili osservabili sul mercato.
- tutte le altre passività finanziarie iscritte al *fair value* 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 Group 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 ai periodi precedenti, 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 valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a Conto Economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

Periodicamente, e comunque almeno una volta l'anno al termine dell'esercizio, Antares Vision Group verifica che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni materiali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision Group 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 rileva 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 in 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 Group 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 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, Antares Vision Group 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, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa di Antares Vision Group 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, relativamente all'acquisizione di Smart Point avvenuta nell'aprile 2023 attraerso rfxcel, il differenziale tra il prezzo e il patrimonio netto della società acquisita è stato allocato per intero alla voce Avviamento della CGU SCT (come meglio spiegato nel proseguo del presente documento).

#### **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 il loro costo si rileva 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 Group 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.

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

- Costi di sviluppo: 20%
- Brevetti: 20%
- Software: 20%
- Lista clienti: 6% - 10%
- Tecnologie: 6% - 10%

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 Group verifica periodicamente che non vi siano indicatori di perdita durevole di valore delle immobilizzazioni immateriali. Qualora tali indicatori esistano, Antares Vision Group 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 al netto dei relativi costi di dismissione 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 Group 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 del 25% 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 del 24,9% in Optwo acquisita dalla Capogruppo nel luglio 2022 mediante un aumento di capitale sociale di 1.000 euro migliaia (comprensivo di sovrapprezzo);
- la partecipazione del 38,18% in Light Scarl, acquisita dalla Capogruppo nel gennaio 2023;
- la partecipazione del 30% in Pygsa Sistemas Y Aplicaciones SL ("Pygsa"), acquisita in data 1 marzo 2023 attraverso FT System.

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 Siempharma che la Capogruppo detiene dal gennaio 2019, inizialmente per il 10% ed incrementata una prima volta nel corso del 2021 fino alla quota del 30% e successivamente nel 2022 fino alla quota del 45%.

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 Group 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 Group. Ove necessario, il bilancio è rettificato per uniformarlo ai principi contabili di Antares Vision Group.

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 Conto Economico 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 di periodo delle società collegate e delle *joint venture* è rilevata nel Conto Economico 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 Group valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nelle società collegate o *joint venture*. Antares Vision Group valuta a ogni data di bilancio, anche intermedio, se vi siano evidenze obiettive che la partecipazione nelle società collegate o *joint venture* abbiano subito una perdita di valore. In tal caso Antares Vision Group 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*. In particolare:

- la partecipazione nella collegata Orobix è iscritta ad un valore pari ad euro 280.630 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group e alla svalutazione dell'avviamento implicito nella partecipazione acquisita nel 2019 per complessivi euro 2.594.874. La svalutazione si è resa necessaria a seguito della decisione strategica della Capogruppo di non esercitare l'opzione call per l'acquisto della maggioranza delle azioni di Orobix per consentire alla stessa di avviare un processo di raccolta fondi mirato a sostenere ed accelerare il futuro sviluppo della società;
- la partecipazione nella collegata Siempharma è iscritta ad un valore pari ad euro 3.813.952 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, positivo per euro 152.459;

- la partecipazione nella collegata Rurall è iscritta ad un valore pari ad euro 1.461.870 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, positivo per euro 41.397;
- la partecipazione nella collegata Pygsa è iscritta ad un valore pari a zero in seguito a completa svalutazione;
- la partecipazione nella collegata Optwo è iscritta ad un valore pari ad euro 924.940 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, negativo per euro 75.060;
- la partecipazione nella Collegata LIGHT è iscritta al valore di acquisto pari a euro 77.592, in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, positivo per euro 1.242;

Per ciò che concerne la partecipazione nella società PYGSA SL, avvenuta da parte della controllata FT System per un importo pari ad euro 790.801, comprensiva di costi accessori, in seguito a vicende sorte in seguito all'acquisizione, la società ha ritenuto, in ottica prudenziale di svalutare interamente la partecipazione come meglio specificato nel paragrafo Partecipazioni in imprese collegate, Joint venute e altre imprese.

Tra le partecipazioni in altre imprese sono classificate:

- la partecipazione in Neurala per euro 244.255;
- la partecipazione nel Centro Nazionale di Ricerca per le Tecnologie dell'Agricoltura – Agritech per euro 50.000;
- la partecipazione nel Centro nazionale per lo sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA per euro 200.000;
- la partecipazione in Isinnova per euro 1.500.000 detenuta dalla Capogruppo dal marzo 2023.

Maggiori informazioni vengono fornite nella Nota 4 a cui si rimanda.

### **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 Group opera, 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, e le svalutazioni per obsolescenza e lento rigiro.

### **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 Group usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali Antares Vision Group ha applicato l'espedito pratico, Antares Vision Group 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. 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 Group 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 Group 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 Group 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 Group 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 Group 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 Group 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.

### **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.

### **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 Group 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 Group 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 Group 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 Group 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 paragrafo dedicato ai Pagamenti basati su azioni.

Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale quanto alle opzioni assegnate ai dipendenti e tra i costi per servizi quanto alle opzioni assegnate agli amministratori (si veda il paragrafo Pagamenti basati su azioni) 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 del periodo, 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 Group 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 Group 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 Group 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 per l'assistenza tecnica post-vendita, il ricavo viene rilevato *at a point in time* alla conclusione del servizio stesso.

Per altre tipologie di servizi (per esempio attività di progetto come i contratti di manutenzione) i ricavi sono riconosciuti *overtime*.

## **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 Group 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.

## **Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nel periodo o ripartiti secondo il principio della competenza economica.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti attive e passive del periodo 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 Group 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 le altre spese operative.

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. L'utile diluito per azione non può eccedere il valore dell'utile base per azione come previsto dallo IAS33.

#### **Variazioni ai principi contabili internazionali**

Ai sensi dello IAS 8, nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dalla società dal presente esercizio" sono indicati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2023. Nel paragrafo a seguire, "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea" vengono invece dettagliati i principi contabili ed interpretazioni già emessi, non ancora omologati dall'Unione Europea, e pertanto non applicabili per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2023, i cui eventuali impatti saranno quindi recepiti a partire dai bilanci dei prossimi esercizi.

#### **Principi contabili emanati ed entrati in vigore nel 2023**

#### **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 entrate in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023. Le modifiche al Practice Statement 2 forniscono indicazioni non obbligatorie sull'applicazione della definizione di materialità all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Bilancio Consolidato del 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.

#### **Imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una singola transazione – Modifiche allo IAS 12**

Nel maggio del 2021, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 12, restringendo l'ambito di applicazione dell'initial recognition exception inclusa nello IAS 12, che non dovrà essere più applicata a quelle transazioni che fanno nascere differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura.

Le modifiche dovranno essere applicate alle transazioni che avvengono successivamente o all'inizio del periodo comparativo presentato. Ulteriormente, all'inizio del periodo comparativo presentato, imposte differite attive (in presenza dell'esistenza di sufficienti redditi imponibili) ed imposte differite passive dovranno essere riconosciute per tutte le differenze temporanee deducibili e tassabili associate ai leasing e fondi di ripristino.

Antares Vision Group non è stata influenzata da tali modifiche.

#### **International Tax Reform – Pillar Two Model Rules - Modifiche allo IAS 12**

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:

- un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules;

- requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano l'1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

La modifica non ha impatti sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto il Gruppo non risulta essere coinvolto dai regolamenti Pillar Two rules in quanto i propri ricavi risultano essere inferiori ai 750 milioni di euro/annui.

#### **IFRS 17 – Insurance Contracts, compreso le modifiche del 25 giugno 2020; Insurance Contracts: Initial application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative information- Modifiche all'IFRS 17**

Il nuovo principio contabile per i contratti assicurativi, IFRS 17, sostituisce IFRS 4 e si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi (ad es. vita, danni, assicurazione diretta e riassicurazione), indipendentemente dal tipo di entità che li emette, così come ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale; sono applicabili alcune eccezioni all'ambito di applicazione. L'obiettivo generale dell'IFRS 17 è quello di fornire un modello contabile per i contratti assicurativi più utile e coerente per gli assicuratori.

Questo principio contabile non si applica al Gruppo in quanto non svolge attività assicurativa.

#### **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati ed applicabili a partire dagli esercizi successivi**

##### **Modifiche allo IAS 1 Presentation of Financial Statements**

Lo IASB, in data 23 gennaio 2020, 15 luglio 2020 e 31 ottobre 2022, ha emesso tre integrazioni al principio IAS 1 "Presentation of the financial statements" che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Le integrazioni sono state omologate in data 20 dicembre 2023. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività. Vengono anche chiariti i seguenti aspetti: 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. Inoltre, con l'ultimo emendamento, viene specificato che solo i covenant che un'entità deve rispettare entro la data di riferimento del bilancio, influiranno sulla classificazione di una passività come corrente o non corrente. Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Lease Liability in a Sale and Leaseback - Modifiche all'IFRS 16**

Lo IASB, in data 22 settembre 2022, ha emesso un'integrazione al principio IFRS 16 "Leases" chiarendo come si contabilizza un'operazione di sale and leaseback che prevede dei pagamenti variabili basati sulla performance o sull'uso del bene oggetto della transazione. L'integrazione è stata omologata in data 21 novembre 2023 e sarà applicabile ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024.

Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Supplier Finance Arrangements - Modifiche allo IAS 7 Statement of Cash Flows e l'IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures:**

Il 25 maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 e l'IFRS 7, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di fornire ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa

Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Modifiche allo IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**

Il 15 agosto 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 21 che specifica in che modo un'entità deve valutare se una valuta è scambiabile e come deve determinare un tasso di cambio a pronti quando manca la scambiabilità. Una valuta è considerata scambiabile in un'altra valuta quando l'entità è in grado di ottenere l'altra valuta entro un periodo di tempo che consente un normale ritardo amministrativo e attraverso un mercato o un meccanismo di cambio in cui un'operazione di scambio creerebbe diritti e obbligazioni azionabili. Se una valuta non è scambiabile in un'altra valuta, l'entità è tenuta a stimare il tasso di cambio a pronti alla data di valutazione. L'obiettivo di un'entità nella stima del tasso di cambio a pronti è quello di riflettere il tasso al quale un'operazione di cambio ordinata avrebbe luogo alla data di valutazione tra gli operatori di mercato nelle condizioni economiche prevalenti. Le modifiche rilevano che un'entità può utilizzare un tasso di cambio osservabile senza aggiustamenti o altre tecniche di stima. Quando un'entità stima un tasso di cambio a pronti perché una valuta non è scambiabile in un'altra valuta, essa fornisce informazioni che consentono agli utilizzatori del suo bilancio di comprendere in che modo la valuta non scambiabile nell'altra valuta influisce, o si prevede che influirà, sul risultato economico, sulla situazione finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2025 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.



Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**

Nell'aprile 2024 lo IASB ha emesso l'IFRS 18 Esposizione e informativa in bilancio (IFRS 18) che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio (IAS 1) ed è finalizzato a migliorare la comparabilità e la trasparenza della comunicazione in bilancio. L'IFRS 18 introduce nuove disposizioni in materia di presentazione all'interno del conto economico, inclusi i totali e i subtotali specificati. Richiede inoltre l'informativa sugli indicatori di performance definiti dal management e include nuovi requisiti per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei "ruoli" identificati del bilancio primario e delle note.

Sono state riproposte un certo numero di sezioni dallo IAS 1, con limitate modifiche, sono state apportate modifiche di ambito ristretto allo IAS 7 Rendiconto finanziario (IAS 7) e alcune disposizioni precedentemente incluse nello IAS 1 sono state spostate nello IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori (IAS 8), che è stato anche rinominato IAS 8 Base di preparazione del bilancio. Lo IAS 34 Bilanci intermedi (IAS 34) è stato modificato per richiedere l'informativa sugli indicatori di performance definiti dalla direzione. Sono state apportate anche piccole modifiche consequenziali ad altri standard.

L'IFRS 18 richiede che un'entità classifichi tutti i proventi e i costi all'interno del proprio conto economico in una delle cinque categorie: operativi; investimento; finanziamento; imposte sul reddito; e le attività cessate. Le prime tre categorie sono nuove. Queste categorie sono integrate dall'obbligo di presentare i subtotali e i totali per «utile (perdita) d'esercizio», «utile (perdita) d'esercizio al lordo delle imposte sul finanziamento e sul reddito» e «utile (perdita) d'esercizio».

L'IFRS 18 introduce il concetto di misura della performance definita dalla direzione (MPM) e la definisce come un subtotale dei proventi e dei costi che un'entità utilizza nelle comunicazioni pubbliche al di fuori del bilancio, per comunicare agli utilizzatori il punto di vista della direzione su un aspetto del risultato economico dell'entità nel suo complesso.

Il principio chiarisce che i subtotali richiesti da un principio contabile IFRS non sono MPM ed elenca in particolare alcuni altri subtotali che non sono MPM, ad esempio "utile o perdita lordo (ricavi meno costo del venduto) e subtotali simili". L'IFRS 18 richiede alle entità di fornire informazioni su tutti i propri MPM in un'unica nota al bilancio ed elenca diverse informazioni integrative da fornire. Questi includono: come viene calcolata la misura; il modo in cui fornisce informazioni utili; e una riconciliazione con il subtotale più comparabile specificato dall'IFRS 18 o da un altro principio.

L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, è efficace per gli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2027 o successivamente, ma l'applicazione anticipata è consentita e deve essere indicata. L'IFRS 18 si applicherà retroattivamente.

### **Valutazioni discrezionali e uso di stime**

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e di metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime fondate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni ha effetto sui valori delle attività e delle passività dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura dell'esercizio.

I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Di seguito, sono brevemente descritte le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- *Durata dei leasing e tasso di finanziamento marginale (Nota 1)*

Antares Vision Group 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 Group ha la possibilità, per alcuni dei suoi *leasing*, di prolungare il *leasing* o di concluderlo anticipatamente. Antares Vision Group applica il proprio giudizio nel valutare se vi sia la ragionevole certezza di esercitare le opzioni di rinnovo. Ciò detto, Antares Vision Group considera tutti i fattori rilevati che possano comportare un incentivo economico ad esercitare le opzioni di rinnovo o a concludere il contratto. Dopo la data di decorrenza, Antares Vision Group 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 Group 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 Group 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 Group 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.

- *Riduzioni di valore di attività non finanziarie (Nota 1, 2, 3)*

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 Group 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 per le diverse unità generatrici di flussi di cassa sono disponibili nel prosieguo delle presenti Note esplicative.

Fino al precedente esercizio, le attività oggetto di analisi costituivano, nella determinazione adottata dagli Amministratori, un'unica unità generatrice di flussi finanziari. Gli Amministratori avevano adottato tale impostazione sulla base delle seguenti considerazioni:

1. la strategia del Gruppo Antares Vision era centrata sull'offerta trasversale di soluzioni di tracciatura (Track & Trace) e ispezione (Inspection), di soluzioni software per la gestione e analisi dei dati (Smart Data Management) e di servizi di assistenza e manutenzione (Services) ;
2. anche a seguito della crescita delle soluzioni offerte, il Gruppo opera con meccanismi di cross-selling sempre più accentuati;
3. i meccanismi di remunerazione del management e dei dipendenti sono basati sui risultati consolidati e su obiettivi strategici di gruppo;
4. ogni acquisizione operata da Antares Vision prevede la successiva integrazione strategica e commerciale del business acquisito.

Pur confermando la validità di questi principi generali, a partire dall'inizio del 2023, il management di Antares Vision ha intrapreso, con l'aiuto di una primaria società di consulenza, un significativo processo di ristrutturazione organizzativa, accompagnata da un nuovo e più dettagliato modello di reportistica finanziaria e gestionale, in accordo alla nuova organizzazione. Questo processo è stato intrapreso per conseguire i seguenti obiettivi strategici:

- g) introdurre strumenti più accurati e analitici per il controllo delle performance del Gruppo;
- h) migliorare la capacità di rilevare scostamenti di performance, sia operativi che finanziari, e implementare tempestivamente le necessarie azioni correttive;
- i) ottenere una migliore allocazione delle risorse e una più stretta supervisione dei costi;
- j) controllare in maniera più efficace le azioni previste dal piano industriale;
- k) rifocalizzare il Top Management su specifiche aree di competenza con appositi sistemi di incentivazione;
- l) migliorare gli strumenti di gestione del rischio.

Questa evoluzione del modello di controllo rappresenta un passo fondamentale per l'adattamento di Antares Vision alle mutevoli dinamiche di mercato e consentirà al Gruppo non solo di rispondere meglio alle esigenze interne ed esterne, ma anche di massimizzare il valore per gli azionisti attraverso una gestione più mirata e efficace delle diverse Aree di Business (settori operativi) identificate in:

- Life Science and Cosmetics, ("LS&C")
- Fast Moving Consumer Good ("FMCG"),
- Supply Chain Transparency ("SCT")
- Altre attività ("Other").

Ai fini delle procedure di controllo previste dal principio IAS 36, il nuovo modello ha consentito al Management l'identificazione e la configurazione di quattro separate unità generatrici di flussi finanziari (CGU), corrispondenti alle 4 Aree di Business sopra indicate. Queste quattro CGU rappresentano, dunque, i gruppi di attività sulla base dei quali, a partire dall'esercizio 2023, sono condotte le procedure di controllo dell'avviamento rilevato nel bilancio consolidato del Gruppo.

- *Accantonamento per perdite attese su crediti commerciali (Nota 9, 32)*

I crediti commerciali sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni per perdite attese (*Expected Credit Loss* o 'ECL') 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 (Nota 17)*

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.

- *Fair value degli strumenti finanziari (Nota 5, 11)*

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.

- *Costi di sviluppo (Nota 3, 34)*

Antares Vision Group capitalizza i costi relativi ai progetti per lo sviluppo di nuovi prodotti. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio degli amministratori sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto, solitamente quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo.

- *Svalutazioni delle rimanenze (Nota 8, 32)*

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 (Nota 13, 11)*

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 Piani di Stock Option meglio descritti nella sezione dedicata, 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).

- *Imposte sul reddito (Nota 42)*

Le imposte correnti attive e passive del periodo 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 Group 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 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.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra le altre spese operative. 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.

- *Ricavi (Nota 27)*

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 Group si aspetta di ricevere all'adempimento dell'obbligazione di fare.

Nel caso di fornitura di beni, nel caso in cui 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.

I contratti SaaS prevedono l'impegno da parte di Antares Vision Group 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. Nel caso di prestazione di servizi diversi dal SaaS, quale tra gli altri l'assistenza tecnica post-vendita, il ricavo viene rilevato at a point in time alla conclusione del servizio stesso.

- *Passività potenziali (Note 16, 18, 21, 22, 25)*

Il Gruppo iscrive 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.

## Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)

A partire dalla seconda metà del 2023, il management team della capogruppo Antares Vision ha avviato un'attività di verifica del business degli Hub Software Governativi ("**Business L5**"), dedicati a supportare le autorità governative nell'implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente.

Detta verifica, focalizzata sulla filiale americana rfxcel Corp., si è resa necessaria a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 ed è stata avviata con l'obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti del Business L5, anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxcel.

La verifica è stata inizialmente condotta dal management della capogruppo Antares Vision con la preliminare raccolta di informazioni attraverso colloqui con il management americano di rfxcel ed è poi proseguita, a partire da fine settembre 2023, con il conferimento di un incarico alla società di consulenza e revisione contabile RSM US LLP. Durante questa fase, sono emerse irregolarità contabili che hanno condotto la capogruppo a verificare che la politica di contabilizzazione dei ricavi adottata da rfxcel rispettasse le linee guida del gruppo, come definite nel manuale contabile condiviso con la controllata sin dall'acquisizione del 2021. Conseguentemente, il management ha incaricato lo studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, di condurre ulteriori e più approfondite indagini, come comunicato al mercato in data 13 dicembre 2023.

Gli esiti di tali indagini hanno confermato che parte dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno contribuito alla formazione del bilancio consolidato di Antares Vision sono stati contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili rilevanti, e si configurano, pertanto, come degli errori da rettificare ai sensi del principio di cui allo IAS8.

In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l'indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l'emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del *management* americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del *Business L5*, riflettendosi sui bilanci consolidati.

Pertanto, alla luce delle risultanze delle verifiche condotte sia internamente sia attraverso consulenti esterni appositamente incaricati, nella formazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2023, così come nei



bilanci di rfxcel, i ricavi (e i crediti) contabilizzati nel 2021 e 2022 relativi al Business L5 (ad eccezione di quelli relativi all'Hub farmaceutico attualmente attivo in Bahrain) sono stati rideterminati retroattivamente. Le rettifiche operate nei bilanci di rfxcel hanno comportato, tra l'altro, una rideterminazione del carico fiscale, sia a livello di rfxcel sia a livello di consolidato, che ha condotto all'iscrizione di un credito verso l'erario statunitense, derivante dalle maggiori imposte pagate per ricavi contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili rilevanti.

A seguito di un approfondimento delle verifiche contabili interne, sempre relative alla filiale statunitense rfxcel, è emersa la necessità di provvedere alla rettifica anche di taluni ricavi verso clienti non associati al Business L5. Prevalentemente, i dati oggetto di rettifica risalgono al periodo precedente all'acquisizione di rfxcel da parte del gruppo Antares Vision.

In ottemperanza allo IAS8, sono stati rideterminati gli importi comparativi per gli esercizi 2021, 2022, determinando nuovamente i saldi di apertura del 2022.

Relativamente all'esercizio 2022 sono stati replicati i calcoli della stima del Valore d'Uso delle attività del bilancio consolidato 2022 (raggruppate all'interno di una unica CGU) sulla base di dati previsionali 2023-2027 (predisposti nel corso del 2023) rettificati per escludere il contributo atteso dal Business L5. I parametri dei calcoli di sconto (tasso WACC, G-rate etc.) sono i medesimi utilizzati per le procedure del bilancio 2022. Inoltre, il valore contabile della CGU recepisce 30 milioni di euro di rettifiche effettuate in retrospettiva sui dati contabili a quella data. Da procedura risulterebbe che il Valore d'Uso rideterminato delle attività della CGU al 31 dicembre 2022, anche escludendo il contributo del Business L5 sarebbe stato superiore al valore contabile rideterminato, seppur con un *headroom* ridotto.

Il restatement del 2022 ha comportato, altresì, la necessità di rivalutare i vincoli di natura finanziaria relativi all'indebitamento ("Financial Covenants") bancario e al prestito obbligazionario ed è emerso che per tutti i finanziamenti in essere, nonché per il prestito obbligazionario, i *Financial Covenants* non sarebbero stati rispettati al 31 dicembre 2022. Per tale motivo, nell'ambito del restatement di cui allo IAS 8, i debiti Finanziari soggetti a detti Financial Covenants sono stati riclassificati tutti nelle passività correnti.

A seguito di quanto sopra illustrato, la capogruppo Antares Vision, in un'ottica di discontinuità rispetto alla precedente gestione della controllata americana, ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del gruppo e che ha finora comportato, *inter alia*:

- i) l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte,
- ii) la riorganizzazione del *management* di rfxcel,
- iii) la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla

situazione economica e finanziaria del gruppo,

- iv) la negoziazione di taluni accordi con i relativi istituti finanziari che prevedono, tra l'altro, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024.

Situazione patrimoniale-finanziaria € '000	31/12/2022	Rettifiche Business L5	Rettifiche altri errori	31/12/2022 Rideterminato	31/12/2021	Rettifiche Business L5	Rettifiche altri errori	31/12/2021 Rideterminato
<b>Attività</b>								
<b>Attività non correnti</b>								
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	34.753	0	0	34.753	26.538	0	0	26.538
Avviamento	160.199	0	0	160.199	145.859	0	0	145.859
Altre attività immateriali	93.972	0	0	93.972	83.489	0	0	83.489
Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese	9.707	0	0	9.707	7.342	0	0	7.342
Attività finanziarie non correnti	7.398	0	0	7.398	235	0	0	235
Attività per imposte anticipate	16.523	-3.969	0	12.554	14.965	-5.074	0	9.891
Altre attività non correnti		6.045	217	6.262	0	1.444	48	1.492
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>322.552</b>	<b>2.076</b>	<b>217</b>	<b>324.845</b>	<b>278.428</b>	<b>-3.629</b>	<b>48</b>	<b>274.846</b>
<b>Attività correnti</b>								
Rimanenze	49.960	0	0	49.960	38.183	0	0	38.183
Crediti commerciali	110.734	-35.158	-2.497	73.078	61.786	-12.740	-1.596	47.449
di cui con parti correlate	4.253	0	0	4.253	1.385	0	0	1.385
Altri crediti	10.821	2	0	10.823	10.731	0	0	10.731
Altre attività finanziarie correnti	26.827	0	0	26.827	40.145	0	0	40.145
Disponibilità liquide e depositi a breve	61.096	0	0	61.096	78.332	0	0	78.332
<b>Totale attività correnti</b>	<b>259.438</b>	<b>-35.155</b>	<b>-2.497</b>	<b>221.784</b>	<b>229.177</b>	<b>-12.740</b>	<b>-1.596</b>	<b>214.840</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>581.989</b>	<b>-33.080</b>	<b>-2.280</b>	<b>546.629</b>	<b>507.605</b>	<b>-16.369</b>	<b>-1.548</b>	<b>489.686</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>								
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	169	0	0	169	169	0	0	169
Altre riserve	278.476	-1.477	-153	276.846	260.533	-687	-66	259.781
Riserva FTA	-15.251	0	0	-15.251	-15.251	0	0	-15.251
Utili/Perdite a nuovo	27.156	-15.682	-1.483	9.991	14.480	0	0	14.480
Utili/Perdita dell'esercizio	18.201	-15.921	-644	1.635	12.396	-15.682	-1.483	-4.769
<b>Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>308.751</b>	<b>-33.080</b>	<b>-2.280</b>	<b>273.390</b>	<b>272.327</b>	<b>-16.369</b>	<b>-1.548</b>	<b>254.410</b>
Capitale e riserve di terzi	171	0	0	171	120	0	0	120
Utile (perdite) di terzi	-72	0	0	-72	-49	0	0	-49
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>308.850</b>	<b>-33.080</b>	<b>-2.280</b>	<b>273.489</b>	<b>272.398</b>	<b>-16.369</b>	<b>-1.548</b>	<b>254.481</b>
<b>Passività non correnti</b>								
Prestiti e finanziamenti non correnti	125.917	-124.143	0	1.774	128.151	0	0	128.151
Passività finanziarie per lease non correnti	13.175	0	0	13.175	9.376	0	0	9.376
Altre passività finanziarie non correnti	162	0	0	162	567	0	0	567
Passività netta per fondi pensionistici	7.799	0	0	7.799	8.634	0	0	8.634
Imposte differite	21.143	0	0	21.143	17.583	0	0	17.583
Altre passività non correnti	82	0	0	82	329	0	0	329
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>168.277</b>	<b>-124.142</b>	<b>0</b>	<b>44.135</b>	<b>164.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164.640</b>
<b>Passività correnti</b>								
Prestiti e finanziamenti correnti	8.702	124.143	0	132.845	5.990	0	0	5.990
Passività finanziarie per lease correnti	3.508	0	0	3.508	1.683	0	0	1.683
Altre passività finanziarie correnti	11.087	0	0	11.087	460	0	0	460
Fondi per rischi ed oneri correnti	1.231	0	0	1.231	965	0	0	965
Debiti commerciali	23.141	0	0	23.141	18.675	0	0	18.675
di cui con parti correlate	1.915	0	0	1.915	669	0	0	669
Acconti	30.341	0	0	30.341	20.245	0	0	20.245
Altri debiti	26.852	0	0	26.852	22.549	0	0	22.549
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>104.862</b>	<b>124.143</b>	<b>0</b>	<b>229.005</b>	<b>70.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.566</b>
<b>Passività correlate ad attività destinate alla vendita</b>								
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>581.989</b>	<b>-33.080</b>	<b>-2.280</b>	<b>546.629</b>	<b>507.605</b>	<b>-16.369</b>	<b>-1.548</b>	<b>489.686</b>

Conto Economico € '000	Esercizio 2022	Rettifiche Business L5	Rettifiche altri errori	Esercizio 2022 Rideterminato	Esercizio 2021	Rettifiche Business L5	Rettifiche altri errori	Esercizio 2021 Rideterminato
Ricavi	224.065	-21.938	-812	201.314	178.958	-9.336	-298	169.324
di cui con parti correlate	2.059	0	0	2.059	1.438	0	0	1.438
Altri proventi	1.205	0	0	1.205	2.629	0	0	2.629
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	1.137	0	0	1.137	-2.061	0	0	-2.061
Materie prime e materiale di consumo	-55.976	0	0	-55.976	-40.426	0	0	-40.426
di cui con parti correlate	2.273	-4.546	0	-2.273	-563	0	0	-563
Costi del personale	-84.178	0	0	-84.178	-62.658	0	0	-62.658
Ammortamenti e svalutazioni	-19.970	0	0	-19.970	-15.504	-2.871	-1.230	-19.605
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo	8.600	0	0	8.600	8.307	0	0	8.307
Costi commerciali e di promozione	-8.408	0	0	-8.408	-6.701	0	0	-6.701
Costi per servizi	-46.485	0	0	-46.485	-42.040	0	0	-42.040
di cui con parti correlate	536	0	0	536	-403	0	0	-403
Altre spese operative	-2.979	0	0	-2.979	-2.783	0	0	-2.783
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.011</b>	<b>-21.938</b>	<b>-812</b>	<b>-5.740</b>	<b>17.721</b>	<b>-12.207</b>	<b>-1.528</b>	<b>3.986</b>
Oneri finanziari	-4.317	0	0	-4.317	-7.038	0	0	-7.038
Proventi finanziari	7.121	0	0	7.121	1.348	0	0	1.348
Utili e perdite su cambio	824	-2	0	823	1.511	0	0	1.511
Proventi/(oneri) su partecipazioni	-102	0	0	-102	-85	0	0	-85
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>20.537</b>	<b>-21.939</b>	<b>-812</b>	<b>-2.215</b>	<b>13.457</b>	<b>-12.207</b>	<b>-1.528</b>	<b>-278</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>-2.407</b>	<b>6.016</b>	<b>169</b>	<b>3.777</b>	<b>-1.108</b>	<b>-3.476</b>	<b>46</b>	<b>-4.538</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>18.130</b>	<b>-15.924</b>	<b>-644</b>	<b>2</b>	<b>12.349</b>	<b>-15.683</b>	<b>-1.483</b>	<b>-4.816</b>
Risultato di terzi	-72	0	0	-72	-49	0	0	-49
<b>Totale utile/perdita complessiva al netto delle imposte</b>	<b>18.202</b>	<b>-15.924</b>	<b>-644</b>	<b>1.634</b>	<b>12.398</b>	<b>-15.683</b>	<b>-1.483</b>	<b>-4.767</b>

Earning per Share (EPS)	0,26	0,19
Utile/(Perdita) per azione diluito teorico (*)	0,18	0,24
Earning per Share (EPS) diluted (*)	0,18	0,19

(\*) come previsto dallo IAS 33, l'utile per azione diluito non può essere maggiore dell'utile per azione

UTILE PER AZIONE RIDERMINATO		
Descrizione	ESERCIZIO 2022	ESERCIZIO 2021
Risultato attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	18.202.370	12.397.990
<b>RETTIFICHE IAS 8</b>		
Ricavi Business L5	-21.937.987	-9.336.070
Ricavi per altri errori	-812.299	-298.446
Ammortamenti e svalutazioni Business L5		-2.871.142
Ammortamenti e svalutazioni altri errori		-1.230.027
Utili e perdite su cambio	-1.500	
Imposte	6.184.987	-3.430.302
Risultato attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo Rideterminato	1.635.571	-4.767.997
Effetto diluizione	0	0
Totale risultato post-diluizione Rideterminato	1.635.571	-4.767.997
Numero azioni ordinarie medio ponderato	69.088.999	65.020.574
Azioni ordinarie potenziali medie ponderate	-	502.119
Numero azioni ordinarie potenziali medio ponderato	69.088.999	65.522.693

Earning per Share (EPS) RIDETERMINATO	0,02	(0,07)
Utile/(Perdita) per azione diluito teorico (*)	0,02	(0,07)
Earning per Share (EPS) diluted (*) RIDETERMINATO	0,02	(0,07)

(\*) come previsto dallo IAS 33, l'utile per azione diluito non può essere maggiore dell'utile per azione

## Informativa sulle aggregazioni aziendali

### **Acquisizione di Smart Point Technologies**

In data 21 aprile 2023 Antares Vision Group, attraverso rfxcel, ha perfezionato l'acquisizione di Smartpoint Technologies Private Limited ("Smartpoint") per un Enterprise Value complessivo di 7,1 milioni di euro.

Il differenziale tra Enterprise Value e il Fair Value delle attività nette acquisite della società acquisita è stato, quindi, pari a 6,2 milioni di euro.

Nel 2024, prima dell'approvazione del presente bilancio, per tale acquisizione è stato finalizzato il processo di Purchase Price Allocation ("**PPA**"). Nello svolgimento di tale attività non sono stati rilevati elementi sufficienti ad indentificare:

1. **attività immateriali legate alla tecnologia**, in quanto: i) l'attività svolta da Smart Point ha contenuto prevalentemente esecutivo; ii) l'attività è svolta su incarichi affidati da rfxcel e non prevede l'utilizzo di software proprietari; iii) eventuali attività immateriali (proprietà intellettuale o altro) che risultassero dai lavori di sviluppo svolti da Smart Point per conto di rfxcel, rimarrebbero di titolarità di quest'ultima.
2. **attività immateriali legate alle relazioni con la clientela**, in quanto: i) i ricavi di Smart Point sono per oltre il 90% realizzati verso rfxcel; ii) una volta completato il processo di integrazione con il Gruppo, Smart Point sostanzialmente non presterà più servizi a terzi.

L'unica attività immateriale identificata è riconducibile alla forza lavoro in essere di Smart Point; si tratta tuttavia di categoria di attività che non può essere rilevata separatamente dall'avviamento, come indicato dai principi contabili IFRS3.

Inoltre, per quanto riguarda le attività e passività già rilevate nella situazione contabile di Smart Point alla Data di Acquisizione, non sono state rilevate voci per le quali il valore equo risultasse diverso dal valore contabile e, quindi, sulla base di quanto sopra il Fair Value delle attività nette acquisite alla Data di Acquisizione è dunque pari a 889 migliaia di euro. Ne consegue, pertanto che, alla data dell'acquisizione, la differenza tra il corrispettivo trasferito nell'ambito dell'Operazione (7.121 migliaia di euro) e il Fair Value delle attività nette acquisite (889 migliaia di euro), pari a 6.233 migliaia di euro è interamente rilevabile come avviamento, che comprende anche il valore della forza lavoro esistente.

SMART POINT	USD	EUR
Prezzo di Acquisto	7.819.849	7.121.254
Avviamento già iscritto	-	-

Patrimonio Netto	975.735	888.566
Differenziale	6.844.114	6.232.688
Goodwill	6.844.114	6.232.688

A seguire si riporta il valore dell'aggregazione aziendale in commento, al netto delle disponibilità liquide acquisite:

SMART POINT	USD	EUR
Corrispettivo pagato	6.428.560	5.854.257
Disponibilità liquide	- 603.765	- 549.827
<b>Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite</b>	<b>5.824.795</b>	<b>5.304.430</b>

#### **Acquisizione di Shenzhen AndaruiXin Technology Co., Ltd**

In data 25 agosto 2023, Antares Vision Group ha acquisito, attraverso Antares Vision (Shenzhen) International Trading Co. Ltd (a sua volta controllata da Antares Vision Asia Pacific Ltd), il 60% di Shenzhen AndaruiXin Technology Co., Ltd, di cui Antares Vision Group deteneva già il 40%. L'acquisizione rientra nella più ampia strategia di avere il presidio diretto dei mercati di riferimento del Gruppo.

SHENZHEN ANDARIUIXIN TECHNOLOGY	CNY	EUR
Prezzo d'acquisto (60%)	2.000.000	258.558
Patrimonio netto (60%)	- 1.223.726	- 155.871
<b>Differenziale</b>	<b>3.223.726</b>	<b>414.429</b>

Il differenziale tra valore di carico del 100% post svalutazione al fair values della partecipazione e il patrimonio netto negativo è stato, prudenzialmente, imputato a conto economico, in quanto dato la natura del business e la fase ancora di start-up della società si ritiene che l'avviamento non sussista. Di seguito si riporta il dettaglio di tale differenziale:

SHENZHEN ANDARUIXIN TECHNOLOGY	CNY	EUR
Costo del 100% dell'acquisizione	3.333.333	502.550
Patrimonio netto	- 2.039.544	- 258.226
<b>Differenziale</b>	<b>5.372.877</b>	<b>760.775</b>

A seguire si riporta il valore dell'aggregazione aziendale in commento, al netto delle disponibilità liquide acquisite:

SHENZHEN ANDARUIXIN TECHNOLOGY	CNY	EUR
Corrispettivo pagato	2.000.000	258.558
Disponibilità liquide	- 1.674.511	- 216.479
<b>Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite</b>	<b>325.489</b>	<b>42.079</b>

## Informativa per settori

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 - **"Settori operativi"** (o **"Business Area"**), pertanto, l'identificazione dei settori operativi e l'informativa presentata sono definite sulla base della reportistica interna utilizzata dalla Direzione Aziendale ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance. Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che: (i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); (ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; (iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate. Con riferimento all'esercizio 2023, i settori di attività oggetto di informativa ai sensi dell'IFRS 8 sono: (i) la Business Area *Lifescience and Cosmetics* ("**LS&C**"); (ii) la Business Area *Fast Moving Consumer Goods* ("**FMCG**"); (iii) la Business Area *Supply Chain Transparency* ("**SCT**"); (iv) la Business Area *Other* ("**Other**").

Il 2023 è il primo esercizio in cui è stata modificata e adottata la nuova struttura organizzativa interna che ha variato la composizione dei Settori operativi; ai fini dell'informativa non è stato possibile rideterminare le informazioni corrispondenti per gli esercizi precedenti (in cui era presente un solo Settore operativo) in quanto le informazioni necessarie a tale rideterminazione non sono disponibili e la loro elaborazione sarebbe stata eccessivamente onerosa.

La tabella sottostante riporta le principali grandezze patrimoniali per ciascuno dei 4 Settori operativi (al netto della svalutazione degli avviamenti a seguito dell'impairment test):

Situazione Patrimoniale Consolidata Scalare ('000,€)	Area LS&C	Area FMCG	Area SCT	Area OTHER	Consolidato 2023
Immobili	24.865	6.452	849	752	32.919
Immobilizzazioni finanziarie	8.553	0	0	0	8.553
Immobilizzazioni materiali nette	874	2.163	315	152	3.504
Immobilizzazioni immateriali nette	27.539	61.382	80.812	25	169.759
<b>Totale Attivo Immobilizzato</b>	<b>61.831</b>	<b>69.997</b>	<b>81.976</b>	<b>929</b>	<b>214.734</b>
% Incid. Su CIN	63,2%	81,2%	103,5%	10,5%	78,9%
Materie prime	13.086	11.618	0	1.373	26.078
Prodotti in corso di lavorazione	6.886	1.853	26	111	8.876
Prodotti finiti	9.768	2.411	0	1.594	13.773
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>29.740</b>	<b>15.882</b>	<b>26</b>	<b>3.078</b>	<b>48.727</b>
Crediti commerciali	49.063	16.049	6.183	333	71.628
Debiti commerciali	-16.346	-6.646	-1.849	-498	-25.339
Anticipi da clienti	-13.803	-1.278	-8.309	-2.652	-26.042
<b>Capitale Circolante Netto Operativo</b>	<b>48.653</b>	<b>24.007</b>	<b>-3.948</b>	<b>261</b>	<b>68.973</b>
% Incid. Su CIN	49,7%	27,9%	-5,0%	3,0%	24,4%
Altre attività	13.804	1.439	2.454	8.430	26.127
Altre passività	-19.365	-5.336	-1.306	-621	-26.628
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>43.092</b>	<b>20.110</b>	<b>-2.800</b>	<b>8.070</b>	<b>68.472</b>
% Incid. Su CIN	44,0%	23,3%	-3,5%	91,6%	25,2%
TFR	-6.153	-3.199	0	-164	-9.516
Fondo rischi e oneri	-914	-747	0	-28	-1.690
Svalutazioni	-1.218	-808	-2.448	-1.890	-6.364
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>97.856</b>	<b>86.161</b>	<b>79.175</b>	<b>8.807</b>	<b>272.001</b>
% Incid. Su CIN	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

L'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria per settore operativo mostra che le Business Area FMCG e SCT presentano elevati valori di immobilizzazioni immateriali. Questo è una diretta conseguenza degli avviamenti derivanti dalle acquisizioni effettuate a partire dal 2019. D'altro canto, queste stesse Business Area beneficiano, rispetto al Settore operativo LS&C, di una minore incidenza del capitale circolante, dovuto alle caratteristiche specifiche dei loro modelli di business. Nel caso della FMCG, i cicli operativi e il time-to-market sono generalmente più brevi rispetto a LS&C, permettendo una rotazione rapida delle risorse e una gestione più efficiente del capitale circolante. Per la SCT, la situazione è ulteriormente avvantaggiata dall'assenza di magazzino, poiché questo settore si basa maggiormente su servizi e tecnologie piuttosto che su prodotti fisici. Questo porta a una riduzione delle necessità di capitale circolante, contribuendo a una maggiore efficienza operativa.

Da un punto di vista economico, l'Area FMCG è la più profittevole tra tutti i Settori operativi. Questo risultato è attribuibile principalmente alla minore incidenza dei costi del personale e dei costi esterni, consentendo all'Area FMCG di mantenere margini operativi più elevati. Anche se il costo del venduto è relativamente più alto in questo settore, l'efficienza nella gestione degli altri costi compensa questa variabile. In termini di EBITDA, l'Area FMCG rappresenta il 70% della redditività complessiva del Gruppo. Inoltre, dopo l'allocazione dei costi generali di Gruppo,

che include spese amministrative e altri costi comuni, la quota di redditività attribuibile all'Area FMCG si avvicina quasi al 100%.

Conto Economico ('000 €)	Area LS&C	Area FMCG	Area SCT	Area OTHER	Consolidato 2023
Ricavi delle vendite	99.371	70.555	29.988	14.021	213.936
Capitalizzazione costi di sviluppo	1.950	3.294	4.028	275	9.547
Contributi in conto esercizio	1.502	167	10	-	1.679
Credito d'imposta	1.040	-	-	-	1.040
<b>Valore della produzione</b>	<b>103.863</b>	<b>74.016</b>	<b>34.027</b>	<b>14.296</b>	<b>226.202</b>
Costo del venduto	25.812	22.899	2.509	4.643	55.863
	26,0%	32,5%	8,4%	33,1%	26,1%
Servizi e altri costi	29.724	9.868	6.764	4.062	50.418
	29,9%	14,0%	22,6%	29,0%	23,6%
Costo del lavoro	43.868	23.823	22.548	4.343	94.582
	44,1%	33,8%	75,2%	31,0%	44,2%
<b>Margine operativo pre-costi generali di Gruppo</b>	<b>4.458</b>	<b>17.426</b>	<b>2.206</b>	<b>1.248</b>	<b>25.339</b>
Costi generali di Gruppo	(808)	(574)	(244)	(114)	(1.740)
Costi del personale di Gruppo	(4.788)	(3.399)	(1.445)	(676)	(10.307)
	-5,6%	-5,6%	-5,6%	-5,6%	-5,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(1.137)</b>	<b>13.453</b>	<b>517</b>	<b>458</b>	<b>13.292</b>
	-1,1%	19,1%	1,7%	3,3%	6,2%

Per tali ragioni, il piano industriale approvato e attualmente in fase di implementazione, come dettagliato in altre sezioni di questo documento, è orientato all'efficientamento delle altre aree di business. L'obiettivo principale è migliorare l'efficienza operativa e ottimizzare i processi in queste aree, al fine di incrementarne la produttività e la redditività. Nel complesso, il piano industriale si propone non solo di mantenere la posizione rilevante dell'Area FMCG, ma anche di trasformare le altre aree di business in pilastri altrettanto solidi della struttura economica del gruppo. Così facendo, si intende garantire una crescita equilibrata e sostenibile nel lungo periodo, rafforzando la capacità del gruppo di generare valore per tutti gli stakeholder.

Al fine di fornire un'informativa più completa e dettagliata, di seguito viene riportato il Capitale Investito Netto (CIN) di ciascun settore operativo. Questo capitale è stato riconciliato con il CIN, rettificato per escludere le poste patrimoniali non rilevanti ai fini dell'esecuzione dell'impairment test e gli effetti dello stesso, seguendo le migliori prassi in materia:

Situazione Patrimoniale Consolidata ('000,€)	Area LS&C	Area FMCG	Area SCT	Area OTHER	Aggregato
<b>Capitale Investito Netto (CIN)</b>	<b>97.856</b>	<b>86.161</b>	<b>79.175</b>	<b>8.807</b>	<b>272.001</b>
<i>Aggiustamenti CIN per impairment Test</i>					
(-) Impairment Avviamento		-30.100	-36.200		-66.300
(+) TFR	6.153	3.199		164	9.516
(-) DTA perdite pregresse	-5.000				-5.000
<b>Capitale Investito Netto ai fini Impairment</b>	<b>99.009</b>	<b>119.460</b>	<b>115.375</b>	<b>8.971</b>	<b>342.817</b>



## Gestione del capitale

Ai fini della gestione del capitale di Antares Vision Group, 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 Group 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 Group 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	31/12/23	31/12/2022 Rideterminato
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi	163.989.236	150.960.785
Altre passività non correnti	1.772.767	11.249.309
Altre passività		
Disponibilità liquide e depositi a breve termine	-43.364.784	-61.096.981
Titoli correnti disponibili per la vendita	-13.241.708	-26.826.890
Altre attività finanziarie	-4.871.646	-7.130.074
<b>Posizione finanziaria netta adjusted (*)</b>	<b>104.283.865</b>	<b>67.156.148</b>
Debiti Commerciali e altri debiti	75.070.879	80.334.217
<b>Debito netto (A)</b>	<b>179.354.744</b>	<b>147.490.366</b>
Patrimonio netto	167.716.687	273.488.779
<b>Capitale totale</b>	<b>167.716.687</b>	<b>273.488.779</b>
<b>Capitale e debito netto (B)</b>	<b>347.071.431</b>	<b>420.979.144</b>
<b>Gearing ratio (C=A/B)</b>	<b>51,68%</b>	<b>35,04%</b>

Il *gearing ratio* risulta del 51,68% rispetto al 35,04% del 31 dicembre 2022 rideterminato. Tale risultato deriva dall'effetto congiunto di diversi fattori, i più significativi dei quali sono:

- l'acquisizione di Smart Point avvenuta nell'aprile 2023 attraverso Rfxcel. Il prezzo è stato determinato in 7,1 milioni di euro, di cui 5,0 milioni di euro pagati al momento del *closing* e la parte restante da pagarsi entro 18 mesi;
- gli investimenti in partecipazioni di minoranza, ossia:
  - l'acquisizione da parte di FT System del 30% di Pygsa che ha comportato un esborso di 791 euro migliaia;

- l'acquisizione da parte della Capogruppo del 15% di Isinnova, che ha comportato un esborso per cassa pari a 1.500 euro migliaia;
- l'acquisizione da parte della Capogruppo del 38,18% di Light Scarl, che ha comportato un esborso per cassa pari a 76 euro migliaia;
- gli investimenti in immobilizzazioni immateriali (11.808 euro migliaia di incrementi) per costi di sviluppo (4.070 euro), per immobilizzazioni in corso e acconti (5.991 migliaia di euro) e per concessioni, marchi e licenze (1.605 migliaia di euro);
- gli investimenti in immobilizzazioni materiali per 7.400 euro migliaia, tra cui 2.302 euro migliaia per incrementi di fabbricati e terreni (incluso diritti d'uso), 1.906 euro migliaia per incrementi di altri beni (Incluso i diritti d'uso) 2.934 euro migliaia per immobilizzazioni in corso e acconti;
- il risultato di periodo, negativo per 99.884 euro migliaia.

Tra le altre operazioni significative che tuttavia hanno impatto neutro sulla Gestione del capitale si segnalano:

- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento bancario di 20 milioni di euro (sottoscritto nel settembre del 2021) da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva;
- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro e di un finanziamento bancario di 0,1 milioni di euro relativi al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("SWP").

Relativamente all'indebitamento bancario, si ricorda che è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("**Financial Covenants**") coerenti con la prassi di mercato. Per tutti i finanziamenti in essere i Financial Covenants non risultano rispettati alla data del 31 dicembre 2023, per tale motivo i debiti Finanziari sono stati riclassificati nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il corrente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati. Per maggiori approfondimenti si rimanda all'apposita nota relativa ai finanziamenti correnti.

In data 27 maggio 2024 Antares Vision Group ha, tuttavia ultimato il processo di negoziazione con gli istituti finanziatori e ha sottoscritto formali accordi che prevedono un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### Attività non correnti

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

Nel corso dell'esercizio, gli investimenti di Antares Vision Group in Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso hanno raggiunto complessivi euro 36.406.117 e si confrontano con il valore di euro 34.752.661 del 31 dicembre 2022.

IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E DIRITTI D'USO						
Description	Terreni e fabbricati (incluso diritto d'uso)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni (incluso diritto d'uso)	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo storico 31/12/2021	26.070.911	595.140	2.757.351	4.392.769	122.852	33.939.022
Fondo amm.to 31/12/2021	- 3.774.235	- 425.837	- 974.650	- 2.226.123	-	- 7.400.844
<b>Valore di bilancio 31/12/2021</b>	<b>22.296.676</b>	<b>169.303</b>	<b>1.782.701</b>	<b>2.166.646</b>	<b>122.852</b>	<b>26.538.178</b>
Incrementi	8.435.458	150.096	391.432	681.792	1.240.518	10.899.297
Effetto perimetro	735.492	176.238	243	-	-	911.973
Giroconti	-	98.899	-	-	- 98.899	-
Effetto cambi	269.722	8.306	- 177.157	238.106	-	338.977
Eliminazione costo storico	-	-	-	-	-	-
Eliminazione fondo ammortamento	- 2.858.053	- 113.099	- 63.100	- 901.515	-	- 3.935.767
<b>Totale variazioni</b>	<b>6.582.621</b>	<b>320.440</b>	<b>151.419</b>	<b>18.383</b>	<b>1.141.619</b>	<b>8.214.482</b>
Costo storico 31/12/2022	36.486.205	1.048.879	3.479.275	5.073.262	1.264.471	47.352.093
Fondo amm.to 31/12/2022	- 7.606.909	- 559.136	- 1.545.155	- 2.888.232	-	- 12.599.432
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>28.879.296</b>	<b>489.743</b>	<b>1.934.120</b>	<b>2.185.030</b>	<b>1.264.471</b>	<b>34.752.661</b>

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI E DIRITTI D'USO						
Descrizione	Terreni e fabbricati (inclusi diritti d'uso)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni (inclusi diritti d'uso)	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo Storico 31/12/2022	36.486.205	1.048.879	3.479.275	5.073.261	1.264.471	47.352.092
Fondo Ammortamento 31/12/2022	- 7.606.909	- 559.136	- 1.545.155	- 2.888.232	-	- 12.599.431
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>28.879.296</b>	<b>489.743</b>	<b>1.934.120</b>	<b>2.185.029</b>	<b>1.264.471</b>	<b>34.752.661</b>
Incrementi per acquisti	2.302.388	86.545	170.587	1.906.399	2.934.082	7.400.001
Effetto perimetro	-	-	-	233.335	-	233.335
Svalutazione	- 457.824	-	-	-	-	- 457.824
Giroconti	1.240.518	-	-	-	1.240.518	-
Effetto cambi	- 509.615	23.177	- 356.953	169.751	- 4.517	- 678.157
Effetto dismissioni	- 816.637	- 12.684	- 6.558	- 104.602	-	- 940.481
Amm.to del periodo	- 2.469.221	- 115.235	- 72.159	- 1.246.805	-	- 3.903.420
<b>Totale variazioni</b>	<b>- 710.390</b>	<b>- 18.197</b>	<b>- 265.083</b>	<b>958.079</b>	<b>1.689.047</b>	<b>1.653.458</b>
Costo Storico 31/12/2023	37.837.473	1.173.739	3.658.314	7.352.237	2.953.519	52.975.282
Fondo Ammortamento 31/12/2023	- 9.668.567	- 702.193	- 1.989.277	- 4.209.128	-	- 16.569.165
<b>Valore di bilancio 31/12/2023</b>	<b>28.168.906</b>	<b>471.546</b>	<b>1.669.037</b>	<b>3.143.109</b>	<b>2.953.519</b>	<b>36.406.117</b>

Nella voce Terreni e Fabbricati, pari ad euro 28.168.906 (euro 28.879.296 al 31 dicembre 2022), 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 per acquisti e per giroconti fatto registrare dalla voce deriva principalmente da i) euro 1.270.193 relativi all'acquisto di un terreno nel comune di Sorbolo Mezzani, (dove si trova una delle unità locali di Antares Vision S.p.A., di cui euro 400.000 erano già stati contabilizzati al 31 dicembre 2022 tra le Immobilizzazioni in corso e acconti), ii) euro 1.929.948 relativi a diritti d'uso. L'eliminazione del costo storico si riferisce alla dismissione di un immobile detenuto presso il comune di Torbole, ritenuto non più funzionale alle attività produttive.

La voce Impianti e macchinari assume un valore di euro 471.546, dopo incrementi per euro 86.545 legati a nuovi investimenti.

Le Attrezzature industriali e commerciali sono pari ad euro 1.669.037 rispetto al valore di euro 1.934.120 dell'esercizio 2022.

Gli Altri beni assumono valore pari ad euro 3.143.109, rispetto al valore di euro 2.185.029 al 31 dicembre 2022. L'incremento è legato al valore d'uso dei nuovi contratti di *leasing*, affitto e noleggio a lungo termine di autoveicoli

e beni strumentali che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, oltre che dall'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento.

Le immobilizzazioni in corso e acconti includono gli acconti pagati per l'acquisto di un macchinario per euro 2.456.815, immobilizzazioni per bando SWP per euro 11.000, i diritti di concessione edilizia per euro 81.200 che andranno ad incremento del relativo fabbricato in applicazione dell'IFRS 16, nonché gli investimenti relativi ai lavori di ampliamento e ammodernamento dell'immobile sito a Vicenza per 385.067, dove era istituita la sede legale di Convel, dal 1 gennaio 2023 fusa nella Capogruppo.

La voce svalutazioni riportata in tabella si riferisce principalmente alla controllata russa.

## 2. **Avviamento**

La voce Avviamento ammonta al 31 dicembre 2023 ad euro 96.821.373 e al 31 dicembre 2022 ad euro 160.198.596 così composta:

Avviamento					
Descrizione	LS&C	FMCG	SCT	OTHER	Totale
Valore al 31/12/2022	13.730.708	67.250.229	79.094.619	123.039	160.198.596
Variazioni per nuove acquisizioni	-	-	6.232.017	-	6.232.017
Svalutazioni legate ad impairment	-	(30.100.000)	(36.200.000)	-	(66.300.000)
Effetto cambi	4.216	(507.456)	(2.786.875)	(19.125)	(3.309.240)
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>13.734.924</b>	<b>36.642.773</b>	<b>46.339.761</b>	<b>103.914</b>	<b>96.821.373</b>

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.

Nella sezione Informativa sulle aggregazioni aziendali vengono illustrate le risultanze delle PPA condotte relativamente a Smartpoint, la cui acquisizione è stata perfezionata in data 21 aprile 2023 per il tramite di rfxcel, e i dettagli relativi all'acquisizione del 60 % di Shenzhen Andaruxin Technologie Co. Ltd avvenuta in data 25 agosto 2023.

### **Impairment test**

Il principio contabile IAS 36 "Riduzione di Valore delle Attività" richiede di verificare 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 e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita tale verifica deve essere fatta almeno annualmente. La verifica è condotta confrontando il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari, "**cash generating unit**" o "**CGU**") con il suo valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo valore equo (fair value) al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività (o da un'unità generatrice di flussi finanziari), cioè i flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale.

Le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) sono 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.

In occasione della chiusura al 31 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision Group ha condotto specifiche procedure di controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita (nel caso di specie identificate solamente nella voce Avviamento) rilevate nella situazione patrimoniale consolidata alla medesima data. Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate nell'effettuazione dell'*impairment test*.

### **Raggruppamento delle attività**

Fino al precedente esercizio, le attività oggetto di analisi costituivano, nella determinazione adottata dagli Amministratori, un'unica unità generatrice di flussi finanziari. Gli Amministratori avevano adottato tale impostazione sulla base delle seguenti considerazioni:

- la strategia del Gruppo Antares Vision era centrata sull'offerta trasversale di soluzioni di tracciatura (Track & Trace) e ispezione (Inspection), di soluzioni software per la gestione e analisi dei dati (Smart Data Management) e di servizi di assistenza e manutenzione (Services) ;
- anche a seguito della crescita delle soluzioni offerte, il Gruppo opera con meccanismi di cross-selling sempre più accentuati;
- i meccanismi di remunerazione del top management sono in misura prevalente 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.

Pur confermando la validità di questi principi generali, a partire dall'inizio del 2023, il management di Antares Vision ha intrapreso, con l'aiuto di una primaria società di consulenza, un significativo processo di ristrutturazione organizzativa, accompagnata da un nuovo e più dettagliato modello di reportistica finanziaria e gestionale, in accordo alla nuova organizzazione. Questo processo è stato intrapreso per conseguire i seguenti obiettivi strategici:

- introdurre strumenti più accurati e analitici per il controllo delle performance del Gruppo;
- migliorare la capacità di rilevare scostamenti di performance, sia operativi che finanziari, e implementare tempestivamente le necessarie azioni correttive;
- ottenere una migliore allocazione delle risorse e una più stretta supervisione dei costi;
- controllare in maniera più efficace le azioni previste dal piano industriale;
- rifocalizzare il Top Management su specifiche aree di competenza con appositi sistemi di incentivazione;
- migliorare gli strumenti di gestione del rischio e della contingency.

Questa evoluzione del modello di controllo rappresenta un passo fondamentale per l'adattamento di Antares Vision alle mutevoli dinamiche di mercato e consentirà al Gruppo non solo di rispondere meglio alle esigenze interne ed esterne, ma anche di massimizzare il valore per gli azionisti attraverso una gestione più mirata e efficace delle diverse Aree di Business (settori operativi) identificate in:

- Life Science and Cosmetics, ("LS&C")
- Fast Moving Consumer Good ("FMCG"),
- Supply Chain Transparency ("SCT")
- Altre attività ("Other").

Ai fini delle procedure di controllo previste dal principio IAS 36, il nuovo modello ha consentito al Management l'identificazione e la configurazione di quattro separate unità generatrici di flussi finanziari (CGU), corrispondenti alle 4 Aree di Business sopra indicate. Queste quattro CGU rappresentano, dunque, i gruppi di attività sulla base dei quali, a partire dall'esercizio 2023, sono condotte le procedure di controllo dell'avviamento rilevato nel bilancio consolidato del Gruppo.

#### **Stima del valore recuperabile delle CGU**

La stima del valore recuperabile di ciascuno dei quattro gruppi di attività (CGU) identificate ai fini dei controlli di valore per il bilancio consolidato è stata condotta secondo la nozione del valore d'uso.

Come già rilevato 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 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 13 maggio 2024, è costituito principalmente da: (i) i dati consuntivi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2023, da cui sono stati ricavati i valori contabili delle attività e passività (incluse le porzioni della voce 'avviamento') allocate a ciascuna delle CGU oggetto di test; (ii) i dati economici e finanziari previsionali ("**Business Plan**") del Gruppo Antares Vision approvati dal Consiglio di Amministrazione, da cui sono stati ricavati i flussi di cassa oggetto di attualizzazione per ciascuna delle CGU individuate; (iii) i parametri e le informazioni finanziarie di mercato ed esterne utilizzate per l'applicazione del metodo adottato.

Per quanto riguarda il *Business Plan* menzionato, si evidenzia che la crescita prevista risulta allineata a quella dei principali mercati di appartenenza. 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, lo sconto dei flussi di cassa attesi è stato condotto, per ciascuna delle CGU, tramite un modello a due fasi; queste si riferiscono rispettivamente: i) al valore di un periodo di previsione esplicita di cinque anni (2024-2028), corrispondente a quello dei dati previsionali disponibili, desunti dal Business Plan del Gruppo; ii) al valore residuo del periodo successivo, calcolato con l'algoritmo sintetico della rendita perpetua e stimato a partire dai dati previsionali dell'ultimo anno di previsione esplicita (2028), considerando un livello di investimenti normalizzato, imposte figurative ad aliquota teorica piena, e un tasso di crescita perpetuo (G-rate) inerziale. Si precisa che i flussi di cassa futuri per il periodo di 5 anni di previsione esplicito (determinato dal business plan per il triennio dal 2024 al 2026 e, per il 2027 e 2028, da previsioni elaborate in maniera sintetica sulla base del tasso di crescita medio dei volumi implicito nelle previsioni dei due esercizi precedenti).

#### **Tasso di sconto (WACC)**

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi finanziari attesi delle diverse CGU è il costo medio ponderato delle fonti di capitale proprio e di debito (WACC), dove la componente di costo di capitale proprio è stimata con un approccio additivo di tipo *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

I principali parametri utilizzati per la stima di questo WACC si possono riassumere come segue.

- a) Per il costo del capitale proprio (CAPM):



- il tasso-base è basato sul rendimento lordo dei titoli di stato a lunga scadenza di ciascun paese in cui sono generati i ricavi (dato storico media sei mesi) incrementato, ove necessario, del premio per il rischio-paese e del differenziale di inflazione (rispetto al tasso di inflazione della valuta euro);
- il premio per il rischio azionario di mercato utilizzato è un dato medio, basato sui rendimenti storici di lungo periodo di titoli azionari e obbligazionari su mercati finanziari maturi;
- il coefficiente Beta è rilevato sulla base dei dati di un campione di società quotate del settore;
- il premio per il rischio dimensionale è basato su parametri di mercato tenendo conto dell'attuale valore della capitalizzazione di borsa del Gruppo Antares Vision;

b) per il costo del debito: il tasso utilizzato si riferisce ad un tasso-base di mercato (IRS a 10 anni) incrementato di un margine allineato a quello attualmente applicato ai finanziamenti del Gruppo.

Quanto alla struttura finanziaria: il rapporto debiti-mezzi propri è basato sui dati di un campione di società quotate del settore.

La segmentazione del campione di società quotate (utilizzato per la stima del beta e della struttura finanziaria) in sotto-campioni direttamente comparabili alle singole CGU non risulta praticabile, essendo la natura del *business* delle società del campione comparabile a quella del Gruppo nel suo complesso e non alle singole CGU.

Il tasso base, il premio per il rischio paese e il differenziale di inflazione sono distinti per i diversi paesi di operatività del Gruppo; è stato quindi stimato un WACC diverso per ciascuno dei suddetti paesi di operatività. Il WACC utilizzato per l'attualizzazione dei flussi finanziari attesi delle diverse CGU, pari a 11,9%, è ottenuto come media ponderata dei WACC relativi ai diversi paesi di operatività, con fattori di ponderazione pari al rapporto tra i ricavi attesi per il 2024 in ciascun paese e i ricavi attesi consolidati 2024 del Gruppo. Tale approccio è motivato dal fatto che il peso relativo dei ricavi nei diversi paesi nell'ambito della singola CGU non è necessariamente stabile nel tempo e che tutte le CGU presentano una significativa diversificazione dei ricavi nei diversi paesi. Sicché, la stima basata sui pesi relativi dei ricavi nei diversi paesi a livello di Gruppo (anziché a livello di singola CGU) risulta più robusta. Peraltro, i WACC stimati per ogni CGU (utilizzando come fattori di ponderazione i pesi relativi dei ricavi nei diversi paesi a livello della singola CGU) sono sostanzialmente convergenti a quello medio di Gruppo.

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

Il tasso di crescita nominale dei flussi dopo il 2028 e in perpetuo (g-rate) è stato stimato come da prassi prevalente, sulla base dei tassi di inflazione media attesa sul lungo termine nei paesi di operatività del Gruppo.

Anche in questo caso è stato calcolato un g-rate medio di Gruppo, pari a 2,3%, sulla base del peso relativo dei ricavi nei diversi paesi di operatività. I g-rate calcolati a livello di singola CGU sono sostanzialmente convergenti a

quello medio di Gruppo (il quale, per i motivi illustrati sopra con riferimento al WACC, costituisce una stima più robusta).

## Risultati

Per ciascuna delle CGU, il valore recuperabile stimato con l'approccio del Valore d'Uso sulla base dei parametri sopra descritti (anche "Enterprise Value") è stato confrontato con il valore contabile delle corrispondenti attività di bilancio consolidato (anche "CIN"). Tale confronto, come si può evincere dalla tabella sottostante, ha rilevato che il valore recuperabile dei gruppi di attività pertinenti rispettivamente alla 'CGU FMCG' e alla 'CGU SCT' è inferiore al corrispondente valore contabile; ii) il valore recuperabile dei gruppi di attività pertinenti alle altre due CGU è superiore al valore contabile:

Bilancio consolidato			
€ mln	Valore recuperabile	Valore contabile	Riduzione di valore
CGU LS&C	157,4	98,9	-
CGU FMCG	89,4	119,4	(30,1)
CGU SCT	79,2	115,4	(36,2)
CGU Other	17,8	9,0	-
<b>Totale</b>			<b>(66,3)</b>

Sono state effettuate, inoltre, delle analisi di *sensitivity* del valore recuperabile di ciascuna CGU al variare del tasso di sconto –WACC– e del tasso di crescita perpetuo flussi – G-rate), come di seguito riportato.

Cover/(Impairment) Sensitivity Analysis			LS&C			
€ mln		WACC				
		12,4%	12,1%	11,9%	11,6%	11,4%
G rate	2,8%	54,8	59,6	64,6	69,9	75,5
	2,5%	52,1	56,7	61,5	66,6	71,9
	2,3%	49,5	53,9	58,5	63,4	68,5
	2,0%	47,1	51,3	55,7	60,4	65,4
	1,8%	44,7	48,8	53,1	57,6	62,3

Cover/(Impairment) Sensitivity Analysis FMCG						
€ mln		WACC				
		12,4%	12,1%	11,9%	11,6%	11,4%
G rate	2,8%	(32,7)	(29,7)	(26,6)	(23,4)	(19,9)
	2,5%	(34,2)	(31,4)	(28,4)	(25,2)	(21,9)
	2,3%	(35,6)	(32,9)	(30,1)	(27,0)	(23,8)
	2,0%	(37,0)	(34,4)	(31,6)	(28,7)	(25,7)
	1,8%	(38,3)	(35,8)	(33,1)	(30,3)	(27,4)

Cover/(Impairment) Sensitivity Analysis SCT						
€ mln		WACC				
		12,4%	12,1%	11,9%	11,6%	11,4%
G rate	2,8%	(37,3)	(35,0)	(32,6)	(30,1)	(27,4)
	2,5%	(39,0)	(36,8)	(34,5)	(32,0)	(29,5)
	2,3%	(40,5)	(38,4)	(36,2)	(33,9)	(31,4)
	2,0%	(42,0)	(40,0)	(37,9)	(35,6)	(33,3)
	1,8%	(43,4)	(41,5)	(39,4)	(37,3)	(35,1)

Cover/(Impairment) Sensitivity Analysis OTHER						
€ mln		WACC				
		12,4%	12,1%	11,9%	11,6%	11,4%
G rate	2,8%	8,4	9,0	9,6	10,3	11,0
	2,5%	8,1	8,6	9,2	9,8	10,5
	2,3%	7,7	8,2	8,8	9,4	10,0
	2,0%	7,3	7,9	8,4	9,0	9,6
	1,8%	7,0	7,5	8,0	8,6	9,2

I risultati sono stati assoggettati ad un'ulteriore analisi di sensitivity che ha previsto l'applicazione di un WACC e un g-rate differenziali per singola CGU, che tenesse in considerazione i pesi relativi dei ricavi nei diversi paesi a livello della singola CGU, senza che emergessero significativi differenziali rispetto al test effettuato. In particolare, tale sensitivity, in relazione alle due CGU per le quali si sono rilevate perdite di valore, ha mostrato una modesta variazione del valore recuperabile complessivo delle citate CGU (-0,1 milioni di euro per la CGU FMCG e +0,4 milioni di euro per la CGU SCT).

Infine, al fine di riscontrare la ragionevolezza complessiva di risultati ottenuti con le procedure descritte, è stata effettuata una riconciliazione tra il valore recuperabile stimato per il totale delle attività del bilancio consolidato, il valore della posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo e il valore della capitalizzazione di borsa incrementato del premio di controllo.

### 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	Liste clienti	Tecnologie	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Costo Storico 31/12/2021	17.076.406	375.137	2.795.126	50.750.637	23.745.890	403.218	3.515.609	98.667.384
Fondo Ammortamento 31/12/2021	-5.541.493	-286.800	-1.095.411	-5.608.057	-2.357.988	-282.806	-	-15.177.914
<b>Valore di bilancio 31/12/2021</b>	<b>11.534.914</b>	<b>88.337</b>	<b>1.699.715</b>	<b>45.142.580</b>	<b>21.387.902</b>	<b>120.412</b>	<b>3.515.609</b>	<b>83.489.469</b>
Incrementi	9.063.092	46.595	447.556	-	-	-	4.881.487	14.438.731
Giroconti	3.009.593	-	-	-	-	-	-3.009.593	-
Effetti perimetro	-	-	6.332	-	-	89.967	-	96.297
Rettifiche al fair value generate dalle PPA	-	-	-	3.084.413	4.050.299	-	-	7.134.711
Effetti cambi	95.336	-	22.418	2.352.341	1.260.489	-20.063	-	3.755.058
Effetto dismissioni	-	-	-	-	-	-89.097	-	-89.097
Amm.to del periodo	-5.875.608	-74.617	-545.415	-5.642.720	-2.686.685	-27.857	-	-14.852.902
<b>Totale variazioni</b>	<b>6.336.950</b>	<b>-28.022</b>	<b>-69.108</b>	<b>-205.966</b>	<b>2.624.102</b>	<b>-47.051</b>	<b>1.871.894</b>	<b>10.482.799</b>
Costo Storico 31/12/2022	29.266.696	421.732	3.374.593	56.316.723	29.116.888	144.964	5.387.503	124.029.099
Fondo Ammortamento 31/12/2022	-11.394.832	-361.417	-1.743.987	-11.380.108	-5.104.884	-71.602	-	-30.056.830
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>17.871.864</b>	<b>60.315</b>	<b>1.630.606</b>	<b>44.936.615</b>	<b>24.012.004</b>	<b>73.362</b>	<b>5.387.503</b>	<b>93.972.268</b>

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI								
Descrizione	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Liste clienti	Tecnologie	Altre attività immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Costo Storico 31/12/2022	29.266.696	421.732	3.374.593	56.316.723	29.116.888	144.964	5.387.503	124.029.099
Fondo Ammortamento 31/12/2022	-11.394.832	-361.417	-1.743.987	-11.380.108	-5.104.884	-71.602	0	-30.056.830
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>17.871.864</b>	<b>60.315</b>	<b>1.630.606</b>	<b>44.936.615</b>	<b>24.012.004</b>	<b>73.362</b>	<b>5.387.503</b>	<b>93.972.268</b>
Giroconti	0	0	1.239.887	0	0	0	-1.239.887	0
Incrementi	4.070.325	97.841	1.605.229	0	0	43.011	5.991.250	11.807.656
Effetti svalutazione	-905.325	0	0	0	0	-1.178	-472.050	-1.378.553
Effetti perimetro	0	0	6.229	0	0	0	0	6.229
Effetti cambi	301.552	-2.789	560.374	-1.130.226	-605.077	21.353	-17.395	-872.208
Amm.to del periodo	-6.756.647	-75.994	-1.639.548	-5.609.194	-2.732.794	-38.444	0	-16.852.621
<b>Totale variazioni</b>	<b>-3.290.095</b>	<b>19.058</b>	<b>1.772.171</b>	<b>-6.739.420</b>	<b>-3.337.871</b>	<b>24.742</b>	<b>4.261.918</b>	<b>-7.289.497</b>
Costo Storico 31/12/2023	31.877.334	516.783	6.260.530	54.840.804	28.240.318	146.308	9.649.422	131.531.499
Fondo Ammortamento 31/12/2023	-17.295.565	-437.411	-2.857.754	-16.643.608	-7.566.185	-48.204	0	-44.848.727
<b>Valore di bilancio 31/12/2023</b>	<b>14.581.769</b>	<b>79.372</b>	<b>3.402.776</b>	<b>38.197.196</b>	<b>20.674.133</b>	<b>98.104</b>	<b>9.649.422</b>	<b>86.682.771</b>

La voce Altre attività immateriali comprende esclusivamente attività a vita definita ed al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 86.682.771.

La voce Costi di sviluppo presenta un saldo di euro 14.581.769, già al netto del relativo fondo ammortamento. In aggiunta agli investimenti dei precedenti esercizi, nel corso dell'esercizio 2023 sono stati capitalizzati Costi di sviluppo per euro 4.070.325, una volta verificata la sussistenza circa i benefici economici futuri attesi. Si aggiungono ammortamenti di periodo per euro 6.756.647, oltre ad un effetto cambi positivo per euro 301.552. Nel corso dell'anno si è provveduto a svalutare Costi di sviluppo relativi al Business L5 e ad altri progetti di sviluppo interrotti di rfxcel per un importo pari ad euro 905.325, al netto del relativo fondo di ammortamento.

Ulteriori investimenti per complessivi euro 5.991.250 sono stati iscritti nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti in quanto relativi a progetti non ancora ultimati alla data di chiusura dell'anno e il cui ammortamento non è ancora stato avviato e si aggiunge un effetto cambi negativo per euro 17.395. Si è poi provveduto a svalutare

costi di sviluppo afferenti a rfxcel per euro 141.939 in quanto relativi al Business L5 e immobilizzazioni in corso afferenti ad Applied Vision per euro 330.111, in quanto, dopo attenta analisi, si è ritenuto che fossero progetti non più in linea con il piano di sviluppo dell'azienda. Lo scorso esercizio, tra le immobilizzazioni in corso e acconti figuravano anche i costi che la Capogruppo stava sostenendo per progetti di *digital transformation*. Il nuovo ERP e il nuovo CRM hanno visto l'avvio nel corso del primo semestre 2023 e per questo hanno comportato giroconti dalla voce in commento alla voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili per euro 1.239.887 che pertanto assume un valore di euro 3.402.776 anche a seguito di incrementi per 1.605.229 e dopo gli ammortamenti di periodo di euro 1.639.548. I costi finora sostenuti per il progetto di implementazione del nuovo PLM pari a euro 818.473 sono ancora classificati nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti in attesa della conclusione del progetto, previsto entro la fine del prossimo esercizio.

La voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno ammonta ad euro 79.372, al netto del relativo fondo ammortamento, rispetto al valore di euro 60.315 del 31 dicembre 2022.

Infine, al 31 dicembre 2023 la Lista clienti ammonta ad euro 38.197.196, dopo ammortamenti di periodo di euro 5.609.194 ed un effetto cambi complessivamente negativo per euro 1.130.226 mentre le Tecnologie ammontano ad euro 20.674.133, dopo ammortamenti di periodo di euro 2.732.794 ed un effetto cambi complessivamente negativo per euro 605.077. Si tratta di immobilizzazioni immateriali valorizzate in occasione delle PPA condotte in seguito alle operazioni di acquisizione portate a termine nel corso dei precedenti esercizi.

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

Il valore delle Partecipazioni esposte al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 8.553.256. Se ne forniscono a seguire composizione e movimentazione:

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE, JOINT VENTURE E ALTRE IMPRESE										
	IMPRESE COLLEGATE					JOINT VENTURE		ALTRE IMPRESE		
Descrizione	OROBIX	RURALL	SIEMPHARMA	SHENZHEN ANTARUIXIN	NEURALA	HUMANS GARDEN	FONDAZIONI	OPTWO	ALTRE	TOTALE
Valore al 31/12/2021	3.033.811	1.500.000	2.014.977	398.642	244.255	150.000	-	-	17	7.341.702
Acquisizioni	-	-	1.500.000	-	-	-	250.000	1.000.000	-	2.750.000
Cessioni	-	-	-	-	-	(150.000)	-	-	-	(150.000)
Rivalutazioni/(svalutazioni)	(158.307)	(79.527)	146.516	(139.464)	-	-	-	-	-	(230.783)
Effetto cambi	-	-	-	(3.561)	-	-	-	-	-	(3.561)
Valore al 31/12/2022	2.875.504	1.420.473	3.661.493	255.617	244.255	-	250.000	1.000.000	17	9.707.358

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE, JOINT VENTURE E ALTRE IMPRESE											
	IMPRESE COLLEGATE					JOINT VENTURE		ALTRE IMPRESE			
Descrizione	OROBIX	RURALL	OPTWO	LIGHT	PYGSA	SIEMPHARMA	SHENZHEN ANTARUIXIN	NEURALA	FONDAZIONI	ISINNOVA	ALTRE
Valore al 31/12/2022	2.875.504	1.420.473	1.000.000	-	-	3.661.493	255.617	244.255	250.000	-	17
Acquisizioni	-	-	-	76.350	790.801	-	-	-	-	1.500.000	-
Cessioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni/(svalutazioni)	(2.594.874)	41.397	(75.060)	1.242	(790.801)	152.459	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	(255.617)	-	-	-	-
Valore al 31/12/2023	280.630	1.461.870	924.940	77.592	-	3.813.952	-	244.255	250.000	1.500.000	17

La tabella a seguire espone il Patrimonio Netto e il Risultato d'esercizio di ciascuna delle partecipazioni esistenti al 31 dicembre 2023:

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE, JOINT VENTURE E ALTRE IMPRESE						
Denominazione	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Patrimonio netto al 31/12/2023	Risultato dell'esercizio al 31/12/2023	Classificazione	Valore in bilancio
OROBIX SRL	BERGAMO, ITALIA	37,5%	636.259	-327.163	Collegata	280.630
SIEMPHARMA SRL	APRILIA (LT), ITALIA	45,0%	3.143.221	315.869	Joint Venture	3.813.952
RURALL S.P.A.	MILANO, ITALIA	25,0%	5.815.998	165.589	Collegata	1.461.870
PYGSA (*)	VALENCIA, SPAGNA	30,0%	n.a.	n.a.	Collegata	-
OPTWO	BRESCIA, ITALIA	24,9%	649.291	-301.446	Collegata	924.940
NEURALA	BOSTON (USA)	0,4%	n.a.	n.a.	Altre imprese	244.255
ISINNOVA (*)	BRESCIA, ITALIA	15,0%	1.530.559	30.179	Altre imprese	1.500.000
LIGHT (*)	BRESCIA, ITALIA	38,2%	203.254	3.254	Collegata	77.592
FONDAZIONI (**)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Altre imprese	250.000
ALTRE PARTECIPAZIONI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Altre imprese	17
<b>TOTALE</b>						<b>8.553.256</b>

\* partecipazione acquisita dal gruppo nel corso del 2023

\*\* trattasi della partecipazione nel Centro Nazionale di Ricerca per le Tecnologie dell'Agricoltura - Agritech e nel Centro Nazionale per lo sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA.

La partecipazione in Orobix è valutata secondo l'*Equity Method* ed iscritta ad un valore pari ad euro 280.630 in seguito alla rilevazione della quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, negativo e alla svalutazione dell'avviamento implicito nella partecipazione acquisita nel 2019 per complessivi euro 2.594.874. La svalutazione si è resa necessaria a seguito della decisione strategica della Capogruppo di non esercitare l'opzione call per l'acquisto della maggioranza delle azioni di Orobix per consentire di avviare un processo di raccolta fondi mirato a sostenere ed accelerare il futuro sviluppo della società.

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 1.461.870<sup>8</sup>. Al 31 dicembre 2023 è stata rilevata la quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, positiva per euro 41.397.

In data 28 luglio 2022 la Capogruppo ha sottoscritto un aumento di capitale di 1.000 euro migliaia (comprensivo di sovrapprezzo) per una quota del 24,9% in Optwo, *start-up* innovativa per lo sviluppo di un sistema che, attraverso

<sup>8</sup> La partecipazione era stata inizialmente iscritta nel Bilancio della Capogruppo per euro 1.500.000 di cui al 31 dicembre 2023 risultavano versati euro 750.000.

l'utilizzo di *software* proprietari di futuro sviluppo e - in parte - di terzi, consenta: (i) la raccolta, l'elaborazione e l'analisi di dati provenienti dalle abitudini di navigazione, dagli interessi e dalle preferenze di acquisto dei consumatori; (ii) la fruizione dell'insieme precedente, opportunamente anonimizzato, da parte delle aziende clienti; e (iii) la pianificazione, l'invio e la successiva analisi dell'efficacia di segnalazioni, notifiche e messaggi pubblicitari inviati dalle aziende clienti ai consumatori finali, sulla base delle analisi precedentemente compiute e nel pieno rispetto di quanto disposto dalle normative di riferimento in materia di protezione dei dati personali. Tale investimento si inserisce nell'ambito della cosietta *customer engagement*. Al 31 dicembre 2023 è stata rilevata la quota di risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group, negativa per euro 75.060, adeguando il valore della partecipazione ad euro 924.940.

Nel gennaio 2023 la Capogruppo ha acquisito la partecipazione del 38,18 % di Light Scarl, start-up con sede a Brescia, presso il campus universitario della Facoltà di Ingegneria dell'Università degli Studi di Brescia, dedicata allo sviluppo di soluzioni di intelligenza artificiale per Digital Healthcare e Biopharma. L'obiettivo è rendere Light un centro di competenze nella validazione di sistemi di intelligenza artificiale affidabili per la salute, rispondendo alle nuove sfide e opportunità dell'AI-Act Europeo. Sono già in corso collaborazioni con l'Ospedale di Brescia. L'esborso per l'acquisizione della partecipazione è stato pari ad euro 76.350.

In data 1 marzo 2023 Antares Vision Group, attraverso la propria controllata FT System, ha perfezionato l'acquisizione del 30% di Pygsa Sistemas Y Aplicaciones SL ("Pygsa"), già comunicata al mercato il 9 febbraio 2023, mediante un aumento di capitale e un esborso pari a 0,8 milioni di euro. Simultaneamente, Antares Vision Group ha sottoscritto con la Società spagnola un accordo per la distribuzione in esclusiva delle proprie soluzioni in Spagna, in tutti i settori di riferimento (Life Science, Cosmetics, Food & Beverage) e in Portogallo per il solo Food & Beverage. Pygsa è stata fondata nel 2008 da due soci con oltre 20 anni di esperienza specifica nelle tecnologie di ispezione prodotto per il controllo qualità. Pygsa, è composta da tre società: Sistemas Tecnicos de Vision S.L., specializzata in tecnologie di ispezione visiva e componenti per linee Food & Beverage; Investigaciones Y Control s.l.u., attiva nei sistemi controllo e tracciabilità nel settore farmaceutico; Talleres Ferragut S.L., operante nei sistemi di automazione industriale e sistemi di movimentazione ad alta cadenza. Presente in tutti settori di riferimento di Antares Vision Group, Pygsa ha sviluppato un know-how specifico per la progettazione e produzione di sistemi di ispezione per il controllo qualità, soluzioni di tracciabilità, soluzioni software per la misurazione dell'efficienza e le relative integrazioni. L'investimento effettuato, tuttavia non ha, sortito gli effetti desiderati, in quanto la liquidità fornita non si è rivelata sufficiente per il rilancio del business. Infatti, nel corso del 2024, Pygsa ha presentato al tribunale di Valencia istanza di Liquidazione Giudiziale, finalizzata a liquidare il patrimonio della società, a seguito delle perdite e dei debiti cumulati. Per tale ragione la partecipazione è stata completamente svalutata.

A seguito del venir meno dell'accordo di joint venture, in agosto 2023 AV (Shenzhen) International Trading Co., LTD ("AV Shenzhen"), a sua volta controllata per il 100% da Antares Vision Asia Pacific, ha acquisito il 60% di Shenzhen Antaruixin Limited Liability Company, precedentemente detenuta al 40%. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo precedente Informativa sulle aggregazioni aziendali.

Siempharma (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 in più fasi<sup>9</sup> il 45% del capitale sociale. L'effetto derivante dalla valutazione all'*Equity Method* prodotto nel Conto Economico al 31 dicembre 2023 è stato positivo per euro 152.459, rappresentato dalla quota del risultato di periodo di pertinenza di Antares Vision Group.

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 Group di proseguire il proprio percorso nell'*Artificial Intelligence*. 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.

In data 20 marzo 2023, la Capogruppo ha rilevato una quota pari al 15% del capitale sociale di Isinnova S.r.l., *start-up* tecnologica bresciana che abilita e rende accessibile l'innovazione tecnologica con progetti come le maschere ossigeno salvavita durante l'emergenza Covid-19 o le protesi *low-cost* per l'Ucraina. L'ammontare complessivo pagato per la quota è di 1.500 euro migliaia. Fondata nata nel 2014, Isinnova si propone come centro di ricerca e sviluppo, e fornitore di servizi di innovazione, e si definisce come "Knowledge-Intensive Business Service". Svolge, inoltre, il ruolo di intermediario, per trasferire idee e tecnologie da un settore in cui sono pensate ad un altro che ha un fabbisogno tecnico o un problema da risolvere.

Tra le partecipazioni in altre imprese sono altresì classificate la partecipazione nel Centro Nazionale di Ricerca per le Tecnologie dell'Agricoltura – Agritech per euro 50.000 e la partecipazione nel Centro nazionale per lo sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA per euro 200.000, entrambe del giugno 2022.

---

<sup>9</sup> La Capogruppo ha acquisito il 10% del capitale sociale in data 28 gennaio 2019, un successivo 20% in data 27 settembre 2021 ed un ulteriore 15% in data 16 novembre 2022.



Il Centro Nazionale di Ricerca per le Tecnologie dell'Agricoltura – Agritech è una fondazione di diritto privato senza scopi di lucro, nata con la finalità di imprimere maggior impulso alla ricerca di frontiera in ambito tecnologico con particolare riferimento alle tecnologie per l'agricoltura e l'alimentazione in coerenza con le priorità dell'agenda della ricerca europea e con i contenuti del Piano Nazionale della Ricerca.

La Fondazione agirà come *Hub* per la realizzazione di un Programma di Ricerca istituito dal Ministero dell'Università e della Ricerca concernente la presentazione di Proposte di intervento per il Potenziamento di strutture di ricerca e creazione di “campioni nazionali” di R&S su alcune *Key Enabling Technologies* da finanziare nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza promosso dall'Unione Europea – NextGenerationEU.

Il progetto è basato sull'utilizzo delle tecnologie abilitanti per lo sviluppo sostenibile delle produzioni agroalimentari, con l'obiettivo di favorire l'adattamento ai cambiamenti climatici, la riduzione dell'impatto ambientale nell'*agrifood*, lo sviluppo delle aree marginali, la sicurezza, la tracciabilità e la tipicità delle filiere.

La partecipazione di Antares Vision Group si colloca in un *parterre* di eccellenze italiane composto da 28 Università, 5 centri di ricerca e altre 17 imprese accomunate dall'ambizione di combinare le migliori competenze scientifiche per rendere l'industria agroalimentare italiana più competitiva e sostenibile.

Il Centro nazionale per lo sviluppo di terapia genica e farmaci con tecnologia a RNA svolge ricerca in aree di importanza strategica per il Paese per la produzione di terapie e l'ideazione di procedure per la salute dell'uomo, integrando lo sviluppo delle terapie con la loro somministrazione mirata (*precision delivery*). Si prefigge la creazione e il rinnovamento di infrastrutture e laboratori di ricerca, la realizzazione e lo sviluppo di programmi e attività di ricerca per favorire la nascita e la crescita di iniziative imprenditoriali a più elevato contenuto tecnologico (*start-up* innovative e *spin off* da ricerca), e volta alla valorizzazione dei risultati della ricerca negli ambiti specificati. Il Centro focalizza le sue attività in ambiti ad alto valore innovativo come la terapia genica applicata alla cura del cancro o di malattie ereditarie e le tecnologie basate su RNA, integrando competenze di *biocomputing* avanzato e nanomateriali intelligenti. Il Centro ha l'ambizione e le capacità di diventare un'eccellenza e un punto di riferimento per l'Europa al fine di rendere competitivo il nostro Paese nello sviluppo di farmaci all'avanguardia ed oltre ad Antares Vision Group vede la partecipazione di diverse Università, Ospedali, Istituti di ricerca nonché primarie realtà imprenditoriali leader nei settori *Lifescience* e biomedicale.

## **5. Attività finanziarie non correnti**

Le Attività finanziarie non correnti ammontano ad euro 5.083.990 (euro 7.398.766 al 31 dicembre 2022) e sono relative prevalentemente a depositi cauzionali versati a garanzia di contratti in essere per euro 212.344 ed a strumenti finanziari derivati attivi per euro 4.865.026, questi ultimi interamente afferenti alla Capogruppo.

ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI				
Descrizione	Depositi cauzionali	Strumenti derivati attivi	Altre attività finanziarie non correnti	Totale
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	268.692	7.130.074	-	7.398.766
Variazioni del periodo	(56.348)	(2.265.048)	6.620	(2.314.776)
Valore al 31/12/2023	212.344	4.865.026	6.620	5.083.990

Nella tabella a seguire vengono riepilogati gli strumenti finanziari derivati che la Capogruppo ha in essere per la gestione e la copertura dei principali rischi finanziari a cui è esposta, illustrandone per ciascuno le caratteristiche tecniche, il rischio coperto, la politica di contabilizzazione e il *mark to market* alla data di chiusura del periodo.

Strumento finanziario	Operazione principale	Rischio coperto	Politica di contabilizzazione	Data di decorrenza del contratto	Data di scadenza del contratto	Tasso acquistato	Valuta	Nozionale in valuta	Mark to market al 31/12/2023 *
Interest Rate Swap	Leasing	Rischio di tasso di interessi	Speculativa **	01/08/2016	01/02/2026	0,450%	Euro	1.969.864	93.909
Interest Rate Swap	Leasing	Rischio di tasso di interessi	Speculativa **	01/12/2019	01/12/2026	0,800%	Euro	2.325.818	139.039
Interest Rate Swap	Finanziamento passivo bancario	Rischio di tasso di interessi	Di copertura	30/09/2021	29/09/2028	0,200%	Euro	30.000.000	2.172.907
Interest Rate Swap	Finanziamento passivo bancario	Rischio di tasso di interessi	Di copertura	30/09/2021	30/09/2029	0,095%	Euro	28.800.000	2.321.838
Cross Currency Swap	Finanziamento Intercompany	Rischio di tasso di cambio	Speculativa **	14/04/2023	30/04/2026	1,122%	Dollari US	5.950.000	137.333
Totale									4.865.026

\* 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 di ciascun periodo

\*\* sebbene la finalità sia di copertura, non risultano rispettati tutti i requisiti dell'hedge accounting previsti dall'IFRS 9 e si è pertanto proceduto alla contabilizzazione tipica degli strumenti derivati con finalità speculative.

I principali effetti sono rappresentati dagli strumenti derivati che la Capogruppo ha stipulato a copertura delle variazioni del tasso di interesse su due finanziamenti bancari nell'ambito della strategia di rifinanziamento avviata a partire dal settembre 2021.

## 6. Attività per imposte anticipate

Le Attività per imposte anticipate sono pari ad euro 9.985.714 in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2022 (euro 12.554.038) principalmente a seguito della diminuzione delle attività per imposte anticipate per adeguamenti IFRS sulle situazioni contabili delle controllate.

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE					
Descrizione	Differenze temporanee bilanci separati	Attività per imposte anticipate su perdite fiscali	Effetto fiscale elisione margini non realizzati e altre attività per imposte anticipate	Attività per imposte anticipate da FTA IFRS	Totale
Valore al 31/12/2022 - Rideterminato	3.233.765	5.593.939	438.160	3.288.174	12.554.038
Variazione nel periodo	1.203.495	(479.090)	(282.070)	(3.010.660)	(2.568.325)
Valore al 31/12/2023	4.437.260	5.114.849	156.090	277.514	9.985.714

Il gruppo ritiene probabile la recuperabilità delle imposte anticipate alla luce del piano industriale che prevede una continua crescita del gruppo e un sostanziale miglioramento della redditività nei prossimi anni.

## 7. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti ammontano al 31 dicembre 2023 ad euro 6.261.896 (invariate rispetto al 31 dicembre 2022). La voce rappresenta i crediti tributari relativi alla società Rfxcel generati dal processo di restatement di cui si parla ampiamente in altre parti della nota.

## Attività correnti

### 8. Rimanenze

Il valore delle Rimanenze al 31 dicembre 2023 è pari ad euro 48.564.717 (euro 49.959.689 al 31 dicembre 2022), 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 31/12/2022 RIDETERMINATO	28.419.513	12.337.362	7.546.160	1.656.654	49.959.689
Variazioni del periodo	(3.485.347)	1.352.385	1.181.746	(964.058)	(1.915.274)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shezen Andaruixin Technology Co., Ltd	366.801	41.668	111.833	-	520.302
Valore al 31/12/2023	25.300.966	13.731.416	8.839.739	692.596	48.564.717

Il valore delle rimanenze al 31 dicembre 2023 è inferiore rispetto allo scorso anno per un importo pari a euro 1.915.274, a parità di perimetro.

Il valore delle Rimanenze è iscritto al netto del relativo fondo svalutazione per le rimanenze che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento giro. Si è ritenuto inoltre opportuno provvedere a svalutare le merci che non rientrano nei piani di vendite future della società. Nel corso dell'anno il fondo ha fatto rilevare la seguente movimentazione:

FONDO SVALUTAZIONE RIMANENZE				
Descrizione	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti finiti e merci	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Totale rimanenze
Valore al 31/12/2022	814.851	748.229	-	1.563.080
Accantonamenti	1.981.221	2.448.637	370.126	4.799.984
Utilizzi	-	-	-	-
Valore al 31/12/2023	2.796.072	3.196.866	370.126	6.363.064

Le svalutazioni non ricorrenti del magazzino sono il risultato di una nuova strategia di business anticipata per il 2024 e promossa dal recente management. Questa strategia mira principalmente a due obiettivi: primo, standardizzare i prodotti offerti ai clienti; secondo, ridurre drasticamente le scorte di magazzino. Di conseguenza, le scorte di magazzino non più conformi agli standard in via di sviluppo, comprese quelle di prodotti finiti, semilavorati e materie prime, sono state valutate al presunto valore di realizzo, considerandole obsolete rispetto alla nuova direzione strategica dell'azienda.

#### 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.

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

CREDITI COMMERCIALI			
Descrizione	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	Totale crediti commerciali
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	76.318.062	3.239.623	73.078.439
<i>Variazioni del periodo</i>	1.288.874	1.233.495	55.379
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shezen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	404.179	-	404.179
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>78.011.115</b>	<b>4.473.118</b>	<b>73.537.997</b>

Al 31 dicembre 2023 la voce ammonta ad euro 73.537.997 (al netto del relativo fondo di euro 4.473.118), in leggero aumento rispetto al saldo 73.078.439 dell'esercizio precedente (al netto del relativo fondo di euro 3.239.623).

Il Fondo svalutazione crediti ha registrato un incremento di 1.233.495 euro dovuto ad accantonamenti pari a 2.597.937 euro e ad utilizzi pari 1.364.442 euro

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	
Descrizione	Fondo svalutazione crediti
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	<b>3.239.623</b>
<i>Accantonamenti</i>	2.612.090
<i>Utilizzi</i>	1.378.595
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>4.473.118</b>

Antares Vision Group 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		
	2023	Incidenza %
A scadere	48.765.684	62,5%
Scaduto tra 0-30 gg	8.900.591	11,4%
Scaduto tra 31-60 gg	4.612.030	5,9%
Scaduto tra 61-90 gg	4.282.097	5,5%
Scaduto tra 91-120 gg	5.560.547	7,1%
Scaduto oltre 120 gg	5.890.166	7,6%
<b>Totale al netto del fondo svalutazione</b>	<b>78.011.115</b>	<b>100%</b>
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	-4.473.118	
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>73.537.997</b>	

Dato il modello di business di Antares Vision Group, a causa del dilungarsi dei *Site Acceptance Test* (SAT), è normale che lo scaduto superi anche l'anno, senza che questo sia identificativo dell'insolvibilità del cliente. Si precisa inoltre che per talune controparti 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. Altri crediti

Gli Altri crediti ammontano ad euro 7.936.237 e si confrontano con euro 10.821.836 del 31 dicembre 2022. La voce è così composta:

ALTRI CREDITI				
Descrizione	Crediti tributari	Acconti a fornitori	Altri	Totale altri crediti
Valore al 31/12/2022	4.275.837	1.638.468	4.907.531	10.821.836
Variazioni del periodo	- 1.008.021	80.847	- 2.175.195	- 3.102.369
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - SmartPoint Technologies Private Limited	175.994	21	38.432	214.447
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - AVI Excellence Private	1.096	-	-	1.096
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shenzhen Andaruxin Technology Co., Ltd	-	-	1.228	1.228
Valore al 31/12/2023	3.444.906	1.719.336	2.771.996	7.936.237

I Crediti tributari passano da un saldo di euro 4.275.837 del 31 dicembre 2022 ad un saldo di euro 3.444.906 del 31 dicembre 2023. Tale importo afferisce principalmente a:

- alla Capogruppo per euro 1.219.380;
- ad Antares Vision Do Brasil per euro 1.163.927;
- a FT System per euro 92.130.
- a Pentec per euro 58.607;

È inoltre influenzato per euro 175.994 dall'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento.

La voce Acconti accoglie i crediti per anticipi versati a fornitori per servizi, per euro 1.719.336.

La voce Altri passa da un valore di euro 4.907.531 al 31 dicembre 2022 ad un valore di euro 2.771.996 al 31 dicembre 2023. Accoglie prevalentemente ratei e risconti attivi per euro 1.928.060 legati alle quote di costi di competenza di periodi futuri. In tale voce confluiscono inoltre euro 295.484 relativi ai contributi a fondo perduto non ancora incassati per il bando TFP/Agrifood ed euro 635.679 relativi alle opere di ammodernamento e ampliamento che hanno riguardato la sede legale della Capogruppo e che, per effetto del mandato senza rappresentanza sottoscritto con la società di leasing, sono in attesa di essere rimborsate da quest'ultima. La quota residua è attribuibile a crediti verso dipendenti e alla svalutazione di crediti vantati dalla filiale russa.

#### 11. Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti ammonta ad euro 13.241.708 (euro 26.826.890 al 31 dicembre 2022) quasi interamente riconducibile alla Capogruppo e rappresentata da polizze assicurative per euro 2.843.012 e da Buoni Ordinari del Tesoro per euro 9.366.247, oltre che conti correnti vincolati di importo pari a 1.005.195 per investimento di liquidità. Nel corso del 2023 sono stati disinvestiti certificati di deposito per euro 6.000.000, polizze assicurative per euro 18.141.290 e titoli a reddito fisso per euro 8.960.446, poi parzialmente reinvestiti in titoli a reddito fisso per euro 18.177.571.

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 1 (Buoni Ordinari del Tesoro) e Livello 2 (polizze assicurative). I conti correnti vincolati sono esposti al valore nominale che coincide con il *fair value*.

### **12. Disponibilità liquide e depositi a breve**

Il saldo della voce Disponibilità liquide e depositi a breve, iscritta al valore nominale, ammonta ad euro 43.364.784 e si confronta con il saldo di 61.096.981 dello scorso esercizio.

La variazione della voce, negativa per euro 17.732.197, per cui si rimanda al rendiconto finanziario.

In merito alle disponibilità di cassa si segnala che euro 1.433.421, sono depositati presso i conti correnti della controllata Antares Vision Rus per la quale, come descritto in altre sezioni del presente bilancio, è stato avviato un processo di liquidazione.

## Patrimonio netto

### **13. Capitale e Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 167.716.687 (euro 167.809.951 al netto del patrimonio netto di competenza dei terzi) e si confronta con il valore di euro 273.488.779 (euro 273.389.786 considerando il solo Patrimonio Netto di Gruppo) del precedente esercizio.

Il Capitale sociale è pari ad euro 169.457, interamente versato, e la Riserva sovrapprezzo azioni iscritta tra le Altre riserve assume invece un valore alla data di chiusura del periodo di euro 209.467.141. Tali voci non hanno subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2022 in quanto nel periodo in esame non vi è stato alcun esercizio dei warrant emessi nell'aprile 2019 dalla Capogruppo in occasione dell'aggregazione aziendale con Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione di Antares Vision S.p.A. sull'allora mercato AIM (oggi Euronext Growth).

Si rimanda alla successiva Nota 20 per una trattazione più dettagliata circa l'emissione dei warrant e le modalità di loro esercizio, ed al prospetto riepilogativo di Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato, incluso tra i

prospetti contabili consolidati, per maggiori informazioni relativamente alle altre variazioni intervenute nel Patrimonio Netto.

	31/12/2023		31/12/2022 Riderterminato (*)	
	Patrimonio netto	di cui: risultato d'esercizio	Patrimonio netto	di cui: risultato d'esercizio
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Società Controllante</b>	<b>211.435.807</b>	<b>(43.544.450)</b>	<b>253.541.102</b>	<b>(3.795.732)</b>
<i>Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate</i>	64.244	(14.776.261)	21.680.082	8.595.878
<i>Svalutazioni delle partecipazioni imprese controllate nel bilancio d'esercizio</i>	18.175.020	18.175.020		
<i>Svalutazioni degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato</i>	(66.300.000)	(67.093.434)		
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate e delle svalutazioni</i>	4.341.616	7.355.207	(1.732.405)	(3.237.661)
<b>Patrimonio netto e risultati consolidati</b>	<b>167.716.687</b>	<b>(99.883.918)</b>	<b>273.488.779</b>	<b>1.562.485</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di terzi</b>	<b>(93.264)</b>	<b>(236.844)</b>	<b>98.993</b>	<b>(71.698)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di gruppo</b>	<b>167.809.951</b>	<b>(99.647.075)</b>	<b>273.389.787</b>	<b>1.634.183</b>

## Passività non correnti

### 14. Prestiti e finanziamenti non correnti

Al 31 dicembre 2023 la voce Prestiti e finanziamenti non correnti ammonta ad euro 58.219 (euro 1.774.233 al 31 dicembre 2022).

PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI			
Descrizione	Finanziamenti a medio-lungo termine (quota oltre 12 mesi)	Warrant	Totale prestiti e finanziamenti non correnti
<b>Valore al 31/12/2022 Riderterminato</b>	<b>27.349</b>	<b>1.746.884</b>	<b>1.774.233</b>
Variazioni del periodo	30.870	(1.746.884)	(1.716.014)
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>58.219</b>	<b>-</b>	<b>58.219</b>
<i>di cui oltre 5 anni</i>	-	-	-



Accoglie i debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi e i warrant emessi dalla capogruppo.

Come esposto in altre parti della nota, alla data del 31 dicembre 2023 il Gruppo non ha rispettato i Financial Covenants<sup>2</sup> su base consolidata e ha dovuto pertanto riclassificare il valore del debito non corrente nei debiti correnti; tale riclassifica è stata applicata anche sui valori al 31 dicembre 2022 per effetto del processo di restatement.

Rispetto al periodo di raffronto nel 2023 il valore dei warrant è stato riclassificato nei Prestiti e finanziamenti correnti in quanto in scadenza ad aprile 2024.

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla nota relativa ai Prestiti e finanziamenti correnti.

#### **15. Passività finanziarie per *lease* non correnti**

Le Passività finanziarie per *lease* non correnti ammontano ad euro 12.884.193 (euro 13.175.064 al 31 dicembre 2022). La variazione rispetto al periodo di raffronto è complessivamente negativa per euro 290.871.

In accordo con il principio contabile IFRS 16, 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.

Riportiamo nella tabella seguente il dettaglio del debito per anni di scadenza:

Passività finanziarie per lease non correnti									
Descrizione	Quota scadente nel 2025	Quota scadente nel 2026	Quota scadente nel 2027	Quota scadente nel 2028	Quota scadente nel 2029	Quota scadente nel 2030	Quota scadente nel 2031	Quota scadente nel 2032	Quota scadente nel 2033
Leasing ICCREA	282.840	1.275.792	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Unicredit	92.245	93.103	93.970	94.844	191.627	-	-	-	-
Leasing Unicredit	31.217	31.508	31.802	32.099	32.398	54.422	-	-	-
Leasing ICCREA	419.279	425.474	431.500	436.088	443.932	451.385	459.001	468.045	290.496
Leasing Unicredit	130.957	132.608	134.280	135.972	137.687	139.422	141.180	342.827	-
Diritti d'uso IFRS 16 AVIT	500.933	388.604	212.515	43.936	32.357	10.805	-	-	-
Diritti d'uso IFRS 16 other companies	1.243.042	1.075.673	705.837	507.257	251.242	194.789	183.871	75.329	-
Totale	2.700.513	3.422.763	1.609.903	1.250.197	1.089.244	850.824	784.052	886.201	290.496

#### 16. Altre passività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2023 le Altre passività finanziarie non correnti ammontano ad euro 880.757 e si confrontano con il saldo di euro 162.383 del 31 dicembre 2022. Tali passività rappresentano la componente differita del prezzo di acquisto di Smart Point Technologies.

Si ricorda che gli strumenti derivati attivi, ossia che alla data di chiusura dell'esercizio presentano *mark to market* positivo, trovano esposizione tra le Attività finanziarie non correnti commentate nella Nota 5.

#### 17. Passività netta per fondi pensionistici

La voce Passività netta per fondi pensionistici è esposta nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023 per euro 9.515.619 e si confronta con il saldo di euro 7.799.034 del 31 dicembre 2022.

La voce è costituita dal Trattamento di fine rapporto (T.F.R.) iscritto a beneficio dei dipendenti delle società italiane del Gruppo. La variazione è rappresentata dall'accantonamento di periodo al netto delle erogazioni effettuate ai dipendenti e ai fondi di previdenza complementare 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 dal Gruppo 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	
Mortalità	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età al pensionamento	Raggiungimento requisiti AGO

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

IPOTESI ECONOMICHE		
Descrizione	31/12/2023	31/12/2022
Tasso annuo di attualizzazione	3,17%	3,77%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,30%
Tasso annuo incremento T.F.R.	3,00%	3,23%
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 Group e dalle risultanze scaturenti da un'analisi di *benchmarking* con aziende analoghe:

IPOTESI TURNOVER E ANTICIPAZIONI		
Descrizione	31/12/2023	31/12/2022
Frequenza anticipazioni	1,50%	1,50%
Frequenza turnover	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 2023:

RICONCILIAZIONE VALUTAZIONI IAS 19							
Descrizione	Antares Vision	FT System	Pen-tec	AV Electronics	Packital	Wavision	TOTALE
Defined Benefit Obligation (DBO) inizio periodo (*)	5.030.430	1.839.304	134.365	423.276	371.351	541	7.799.267
Service Cost	1.020.287	292.771	25.221	26.073	37.710	2.772	1.404.834
Interest Cost	191.094	68.984	5.430	16.146	13.623	44	295.321
Benefici erogati	-417.790	-106.684	-25.255	0	-16.216	0	-565.945
Trasferimenti o altri aggiustamenti	-42.050	-39.327	11.761	1.349	-19.899	0	-88.166
Expected DBO fine periodo	5.781.971	2.055.048	151.522	466.843	386.569	3.358	8.845.312
A(G)/L da esperienza	94.287	-3.573	3.232	-2.262	-20.113	11	71.582
A(G)/L da cambio ipotesi demografiche	0	0	0	0	0	1	1
A(G)/L da cambio tasso attualizzazione	277.104	104.118	6.938	11.695	15.609	143	415.608
Defined Benefit Obligation (DBO) fine periodo	6.153.362	2.155.593	161.693	476.277	382.065	3.513	9.332.503

(\*) Valore che corrisponde alla somma delle BDO al 31 dicembre 2022 della capogruppo e di Convel per effetto della fusione di quest'ultima in Antares Vision che ha avuto efficacia 01 gennaio 2023

(\*\*) Valore che corrisponde alla somma delle BDO al 31 dicembre 2022 di Tecnel e di Ingg. Vescovini per effetto della fusione di quest'ultima in Tecnel che ha avuto efficacia 01 gennaio 2023

TABELLA RICONCILIAZIONE VALUTAZIONI IAS 19			
Descrizione	Importo tabella IAS 19	Benefici dipendenti società estere	Importo bilancio
Saldo al 31/12/2023	9.332.503	183.116	9.515.619

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività effettuata per ciascuna ipotesi rilevante alla fine del periodo 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	FT System	Pen-tec	AV Electronics	Packital	Wavision
Tasso di turnover +1%	5.601.747	1.960.639	167.836	453.398	387.855	1.924
Tasso di turnover -1%	5.518.644	1.931.913	167.018	452.618	383.917	1.878
Tasso di inflazione +0,25%	5.717.773	2.002.712	171.846	458.974	394.871	1.967
Tasso di inflazione -0,25%	5.416.229	1.894.519	163.243	447.207	377.406	1.841
Tasso di attualizzazione +0,25%	5.380.193	1.881.685	162.384	445.405	375.193	1.832
Tasso di attualizzazione -0,25%	5.757.818	2.016.965	172.791	460.889	397.277	1.978

La seguente tabella espone l'indicazione del contributo per i prossimi 12 mesi e la durata media finanziaria dell'obbligazione così come previsto dallo IAS 19:

SERVICE COST E DURATION							
Descrizione	Antares Vision	FT System	Pen-tec	AV Electronics	Packital	Wavision	TOTALE
Service cost futuro	1.113.103	301.262	26.790	26.953	32.072	3.005	1.503.186
Duration	21,0	20,0	16,3	10,8	15,5	22,9	106,6

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

EROGAZIONI FUTURE							
Descrizione	Antares Vision	FT System	Pen-tec	AV Electronics	Packital	Wavision	TOTALE
1	421.501	99.606	15.550	76.532	29.198	220	642.607
2	401.779	124.186	8.195	21.659	33.661	346	589.826
3	417.917	123.355	9.046	22.606	18.635	469	592.027
4	409.822	135.069	9.869	23.481	19.637	587	598.465
5	461.559	146.445	30.437	157.592	20.609	703	817.346

### **18. 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 periodo delle Società consolidate.

Al 31 dicembre 2023 le Imposte differite iscritte nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria ammontano ad euro 16.488.270, in diminuzione rispetto al valore di euro 21.142.434 del precedente esercizio.

L'importo si riferisce principalmente per euro 13.745.416 alle imposte differite generatesi in occasione delle PPA, per euro 1.003.563 relative agli strumenti finanziari derivati e per euro 491.519 alle imposte differite sulle capitalizzazioni in Costi di sviluppo effettuate da Applied Vision e da Rfxcel.

### **19. Altre passività non correnti**

Al 31 dicembre 2023 la voce Altre passività non correnti ammonta ad euro 216.939, rispetto al saldo di euro 82.382 del 31 dicembre 2022 e si riferiscono per euro 200.172 a depositi cash effettuati da un cliente per ordini ricevuti nel 2024.

## Passività correnti

### **20. Prestiti e finanziamenti correnti**

La voce Prestiti e finanziamenti correnti ammonta ad euro 147.396.779 e si confronta con il saldo di euro 132.844.952 dello scorso esercizio rideterminato.

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	Warrant	Altri finanziamenti correnti	Totale prestiti e finanziamenti correnti
Valore al 31/12/2022 RIDETERMINATO	130.963.862	385.986	-	1.495.104	132.844.952
Variazioni del periodo	16.105.669	- 213.977	78.733	- 1.421.060	14.549.365
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - SmartPoint Technologies Private Limited	-	2.507	-	45	2.462
Valore al 31/12/2023	147.069.531	174.516	78.733	73.999	147.396.779

In questa voce è iscritta la quota entro 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine. Relativamente all'indebitamento bancario, si ricorda che è imposto ad Antares Vision Group il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("**Financial Covenants**") coerenti con la prassi di mercato. Per tutti i finanziamenti in essere, i Financial Covenants non risultano rispettati alla data del 31 dicembre 2023, per tale motivo i debiti finanziari sono stati completamente riclassificati nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il corrente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati. In particolare, ciò ha comportato la riclassificazione a breve di euro 130.803.559 per il 2023 e euro 124.142.830 per il 2022.

Invero, Antares Vision Group in data 27 maggio 2024 ha ultimato la sottoscrizione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, *inter alia*, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi (coerentemente con il Piano industriale) a partire dall'esercizio 2024.

I dati del 2023 e 2022 risultano, pertanto, confrontabili e la variazione della voce deriva:

- dall'erogazione a marzo 2023 in favore della Capogruppo di un finanziamento bancario (sottoscritto nel settembre 2021) di 20 milioni di euro da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva. Conseguentemente, anche questa erogazione imponeva il rispetto di vincoli di natura finanziaria su base consolidata, successivamente non rispettati, come esposto poco;
- dall'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento agevolato di complessivi 1,1 milioni di euro, classificati interamente nella voce in commento, che fa riferimento al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("**SWP**");
- dai rimborsi delle quote capitale dei finanziamenti in essere per 6.165 euro migliaia.

La passività finanziaria rappresentata dai *warrant* è pari ad euro 78.733, rispetto ad un valore al 31 dicembre 2022 di euro 1.746.884 che era classificata nei Prestiti e finanziamenti non correnti. La riclassificazione nella voce Prestiti e finanziamenti correnti è coerentemente con la scadenza inferiore a 12 mesi.

Gli altri finanziamenti correnti, principalmente, includono un finanziamento di euro 58.786 per l'acquisto di un'autovettura.

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. Il regolamento per l'esercizio e la conversione dei *warrant* è stato aggiornato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 28 aprile 2021 in occasione del *translisting* su Euronext STAR Milan.

Nel corso del 2023 non sono pervenute richieste di esercizio *warrant*.

In data 19 aprile 2024, sono, inoltre, decorsi 60 mesi dalla data di efficacia della fusione per incorporazione di ALP.I S.p.A. nella Società (avvenuta il 18 aprile 2019) e, conseguentemente, ha avuto luogo, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, la conversione automatica delle n. 250.000 azioni speciali B in n. 250.000 azioni ordinarie e l'annullamento delle n. 1.189.590 azioni speciali C ai sensi rispettivamente degli artt. 5.7 e 5.8 dello Statuto sociale.

Di conseguenza, ad esito di quanto sopra rappresentato, il capitale sociale di Antares Vision è rimasto invariato e pari ad euro 172.788,42 e risulta composto esclusivamente da n. 70.753.559 azioni ordinarie.

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

Qualora si verifichi la condizione di accelerazione nella formula poc'anzi riportata il prezzo medio mensile si

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

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 data del 18 aprile 2019 (data dell'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.

Al 31 dicembre 2023 il valore della passività finanziaria ammonta ad euro 78.733. La variazione di euro 1.668.151 è stata rilevata nella voce Proventi finanziari.

Descrizione	n. Warrant	Prezzo	Passività finanziaria
Valore al 31/12/2022	2.460.400	0,7100	1.746.884
Variazione del periodo			-1.668.151
Valore al 31/12/2023	2.460.400	0,0320	78.733

Infine, il saldo a debito delle carte di credito aziendali è pari ad euro 174.516.

#### **21. Passività finanziarie per lease correnti**

Le Passività finanziarie per *lease* correnti sono pari ad euro 3.650.046 (euro 3.508.203 al 31 dicembre 2022) 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. Altre passività finanziarie correnti**

Al 31 dicembre 2023 la voce Altre passività finanziarie correnti ammonta ad euro 872.202 e si confronta con il valore di euro 11.086.926 dello scorso esercizio. La variazione è legata all'erogazione delle somme non ancora riscattate dai precedenti azionisti di rfxcel in seguito alla cessione della società in favore di Antares Vision Group.

Nella voce in commento è iscritto l'importo corrispondente alla porzione di prezzo per l'acquisizione di Smart Point non ancora pagata alla data di chiusura dell'esercizio e da pagarsi entro 12 mesi per euro 386.240, e all'ultima porzione delle somme non riscattate di cui sopra per euro 485.962.

#### **23. Fondi per rischi ed oneri correnti**

Al 31 dicembre 2023 la voce Fondi per rischi ed oneri correnti ammonta ad euro 1.689.970 e si confronta con un saldo di euro 1.230.814 del 31 dicembre 2022. 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 31/12/2022	988.749	74.773	167.292	1.230.814
Variazioni del periodo	539.220	4.363	(84.426)	459.156
Valore al 31/12/2023	1.527.969	79.136	82.866	1.689.970



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 539.220.

Sono inoltre iscritti in questa voce il fondo di indennità suppletiva di clientela per euro 82.866 e altre passività potenziali stimate in euro 79.136.

Nello svolgimento delle proprie analisi, il *management* si consulta con i propri 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.

#### **24. Debiti commerciali**

Il saldo della voce Debiti commerciali è pari ad euro 25.339.586 (euro 23.140.137 al 31 dicembre 2022), interamente con durata inferiore ai dodici mesi.

Se ne espone a seguire la variazione intervenuta nell'esercizio, con separata indicazione degli effetti della variazione del perimetro di consolidamento.

<b>DEBITI COMMERCIALI</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>Debiti commerciali</b>
<b>Valore al 31/12/2022</b>	<b>23.140.137</b>
Variazioni del periodo	2.194.271
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - SmartPoint Technologies Private Limited</i>	<i>5.178</i>
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>25.339.586</b>

#### **25. Acconti**

La voce Acconti è pari ad euro 26.043.101 e si confronta con il valore di euro 30.341.422 del 31 dicembre 2022. Accoglie gli anticipi da clienti, le somme incassate dai clienti a titolo di anticipo per vendite in corso di perfezionamento.

#### **26. Altri debiti**

La voce Altri debiti è pari ad euro 23.688.192 e si confronta con il valore di euro 26.852.657 del 31 dicembre 2022. Le variazioni in aumento della voce sono dovute per euro 303.337 dall'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento e per 109.998 dall'inclusione nel perimetro di Shenzhen Andaruxin Technology Co. Nel suo

complesso la voce diminuisce a seguito di minori acconti (a seguito di minori ordini raccolti nell'ultima parte dell'anno rispetto all'esercizio precedente) e minori debiti tributari (per effetto di minore reddito imponibile).

La composizione della voce è esposta a seguire:

ALTRI DEBITI						
Descrizione	Debiti verso il personale	Debiti verso istituti di previdenza	Debiti tributari	Ratei e risconti	Altri debiti	Totale
<b>Valore al 31/12/2022</b>	<b>8.305.460</b>	<b>3.884.530</b>	<b>8.223.487</b>	<b>3.614.934</b>	<b>2.824.247</b>	<b>26.852.657</b>
Variazioni del periodo	1.623.310	270.145	- 5.621.306	108.286	41.765	- 3.577.800
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - SmartPoint Technologies Private Limited</i>	242.082		61.253		-	303.337
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shenzhen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	63.026		46.971		-	109.998
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>10.233.878</b>	<b>4.154.675</b>	<b>2.710.406</b>	<b>3.723.220</b>	<b>2.866.012</b>	<b>23.688.192</b>

I Debiti verso il personale accolgono i debiti per retribuzioni ancora aperti alla data di chiusura dell'anno. Al 31 dicembre 2023 risentono dell'inclusione nel perimetro di nuove società per euro 501.347.

La voce Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammonta ad euro 4.154.675 (euro 3.884.530 al 31 dicembre 2022) ed è ascrivibile per euro 2.478.686 alla Capogruppo. 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. Al 31 dicembre 2023 la voce ammonta ad euro 2.710.406, con una diminuzione di 5.621.306 per effetto del minore reddito imponibile, e un aumento per euro 108.224 a seguito delle nuove inclusioni nel perimetro di consolidamento.

Tra i ratei e risconti passivi sono contabilizzate prevalentemente i) le quote di ricavi su contratti di assistenza che risultavano già fatturati alla data di chiusura dell'esercizio ma non di competenza dello stesso e ii) risconti passivi sui contributi assegnati relativi al credito d'imposta per ricerca e sviluppo e 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. Sono ascrivibili alla Capogruppo per euro 3.005.604.

La voce altri debiti include la voce passività contrattuali per un importo pari ad euro 2.846.204.

## CONTO ECONOMICO

### 27. Ricavi

Al 31 dicembre 2023 i Ricavi ammontano ad euro 210.019.144 e si confrontano con il saldo di euro 201.314.234 del 31 dicembre 2022 rideterminato, con una variazione nel periodo di 8.704.910. L'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento contribuisce in maniera limitata, in quanto la società vende interamente intercompany:

RICAVI	
Descrizione	Ricavi
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	201.314.234
Valore al 31/12/2023	210.019.144
<i>di cui relativi a Antares Vision Korea Limited</i>	42.249
<i>di cui relativi a SmartPoint Technologies Private Limited</i>	191.886
<i>di cui relativi a Shenzhen Andaruixin Technology Co., Ltd</i>	512
Variazioni del periodo	8.704.910
<i>Variazioni a parità di perimetro</i>	8.470.262

Nel 2023, il Gruppo ha realizzato **Ricavi Consolidati** pari a 210.019 euro migliaia, in crescita del 4,3% rispetto al 2022.

### Ricavi per Geografia – Esercizio 2023 vs. Esercizio 2022 rideterminato (Euro m)

Ricavi per Area Geografica	Esercizio 2023	%	Esercizio 2022 Rideterminato	%	Δ '23 vs '22	Δ %
Italia	37,9	18,0%	33,3	16,5%	4,6	13,8%
Europa	67,5	32,1%	64,3	31,9%	3,2	5,0%
Americhe	82,7	39,4%	80,4	39,9%	2,3	2,9%
Asia e Oceania	13,3	6,3%	15,1	7,5%	-1,8	-12,1%
Africa e Medio Oriente	8,6	4,1%	8,2	4,1%	0,5	5,8%
<b>TOTALE</b>	<b>210,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>201,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3%</b>

In termini di evoluzione dei ricavi per area geografica, il contributo maggiore, sia in termini assoluti sia in termini di crescita, è arrivato dall'Europa e in particolare dall'Italia rispettivamente del 5,0% e del 13,8%. Quest'area, dopo le vicende legate a rfxcel risulta essere la più importante, con ricavi pari al 50,2% del totale (48,5% nel 2022).

Nel 2023 le Americhe crescono del 2,9% per effetto combinato dell'aumento del giro d'affari in 'America del Nord (+12,2%) che più che compensa la diminuzione di fatturato in America del Sud e America Centrale (rispettivamente in calo del -32,5% e del -21,7%) a seguito della sospensione della normativa sulla tracciabilità in Brasile. Nel loro complesso le Americhe rappresentano il 39,4% del fatturato di Gruppo.

Anche Africa & Medio Oriente (+5,8% Y/Y) hanno registrato buoni segnali di crescita, mentre Asia & Oceania (-12,1% Y/Y) risultano in calo rispetto alla performance dello scorso anno, dove la crescita del Medio Oriente (+18,3%) non riesce a compensare il calo registrato in Asia (-15,2%) e India (-7,6%).

La tabella sottostante riporta le vendite per Area di Business, che rispecchiano la nuova organizzazione strutturata in 4 CGU (per maggior dettagli si rimanda a quanto dettagliatamente descritto in Nota Integrativa):

**Ricavi per Area di Business – Esercizio 2023 vs. Esercizio 2022 rideterminato (Euro m)**

Area di Business	Esercizio 2023	%	Esercizio 2022 Rideterminato	%	Δ '23 vs '22	Δ %
LS&C	96,7	46,1%	93,7	46,6%	3,0	3,2%
FMCG	70,2	33,4%	68,2	33,9%	2,0	2,9%
SCT	30,2	14,4%	30,0	14,9%	0,2	0,7%
OTHER	12,9	6,1%	9,3	4,6%	3,5	37,7%
<b>TOTALE</b>	<b>210,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>201,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3%</b>

I ricavi di ciascun Settore operativo differiscono da quanto esposto nella nota IFRS 8 per una diversa riclassificazione degli Altri ricavi, qui non inclusi. La Relazione sulla gestione riporta la riconciliazione dei ricavi consolidati e la relativa tabella per Settore operativo.

L'Area Life Science & Cosmetics ("**LS&C**") si conferma come il settore di riferimento più rilevante, sia in termini assoluti (46,1% del fatturato totale) sia in termini di crescita (+3,2%). Questo risultato positivo è attribuibile alla buona performance dei servizi post-vendita (+22,4%), mentre il segmento dell'*equipment* risulta essere in calo del 6,6%.

L'Area Fast Moving Consumer Goods ("**FMCG**") registra una crescita del 2,9%, anche in questo caso grazie all'ottima performance dei servizi post-vendita (+39,9%) che più che compensa il calo dei sistemi di ispezione (-2,6%). Quest'ultimo dato è stato influenzato negativamente dalla diminuzione delle vendite nei *rigid containers*, i quali stanno attraversando un periodo di sovracapacità produttiva tra i propri clienti, che hanno di conseguenza ridotto gli investimenti.

L'Area Supply Chain Transparency ("**SCT**"), che comprende tutte le soluzioni software sia di Livello 4 ("**L4**") che di Livello 5 ("**L5**"), risulta sostanzialmente stabile (+0,7%).

Infine, la Business Area Other mostra una crescita significativa del 37,7%, trainata dalla controllata Imago Technologies (produttrice di componenti elettronici, +15,1) e dalle attività in Russia (+44,5%). Queste ultime, come evidenziato in altre sezioni del presente documento, saranno soggette a un graduale ridimensionamento, fino alla liquidazione finale delle società detenute in Russia.

## **28. Altri proventi**

Al 31 dicembre 2023 la voce Altri proventi ammonta ad euro 7.277.409 e si confronta con il valore di euro 1.204.556 del periodo di raffronto. L'effetto derivante dalle variazioni di perimetro è trascurabile.

Nella voce in commento sono inclusi i contributi in conto esercizio per euro 2.251.975, quasi esclusivamente afferenti alla Capogruppo, rappresentati dalle quote di competenza del periodo 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. Sono confluiti in tale voce anche le rivalse su spese di trasporto per le vendite realizzate, pari ad euro 1.918.321, altri ricavi pari ad euro 2.206.928 e, infine, plusvalenze e sopravvenienze per euro 693.286.-

## **29. Variazione prodotti finiti e semilavorati**

La Variazione dei prodotti finiti e semilavorati risulta positiva per euro 3.825.023. 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 semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	Totale
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	- 527.479	1.664.869	1.137.390
Valore al 31/12/2023	2.132.605	1.692.418	3.825.023
Variazione del periodo	2.535.761	- 1.630	2.534.131
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shezhen Andaruixin Technology Co., Ltd</i>	124.323	29.179	153.501
Variazione del periodo	2.535.761	- 1.630	2.687.633
<i>Effetto della variazione del perimetro di consolidamento - Shezhen Andaruixin Technology Co., Ltd</i>	2.411.438	- 30.809	2.534.131

Le rimanenze di semi-lavorati e prodotti finiti registrano un aumento grazie al completamento di soluzioni in attesa di essere consegnati nel 2024.

### 30. Materie prime e materiale di consumo

Le Materie prime e il materiale di consumo sono pari ad euro 66.927.141 e si confrontano con il valore di euro 55.975.586 del 31 dicembre 2022. La voce risente delle svalutazioni di magazzino, di cui si è già argomentato in altre sezioni del presente documento, nonché degli acquisti effettuati per il completamento dei prodotti finti e semilavorati.

MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO				
Descrizione	Variazione delle rimanenze di materie prime	Merci	Materiale di consumo	Totale
Valore al 31/12/2022	(7.210.448)	51.365.060	11.820.974	<b>55.975.586</b>
Valore al 31/12/2023	3.160.215	50.085.771	13.681.155	<b>66.927.141</b>
<i>di cui relativi a SmartPoint Technologies Private Limited</i>	-	-	-	-
<i>di cui relativi a Shezen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	-	153.501	187	153.688
Variazioni del periodo	10.370.663	(1.279.289)	1.860.181	10.951.555
<i>Variazioni a parità di periodo</i>	10.370.663	(1.432.791)	1.859.994	10.797.867

### 31. Costi del personale

I Costi del personale ammontano ad euro 98.070.561 e si confrontano con il valore di euro 84.178.097 del 31 dicembre 2022. La movimentazione della voce risulta essere la seguente:

COSTI PER IL PERSONALE	
Descrizione	COSTI PER IL PERSONALE
Esercizio 2022 Rideterminato	<b>84.178.097</b>
Esercizio 2023	<b>98.070.561</b>
<i>di cui relativi a Antares Vision Korea</i>	103.214
<i>di cui relativi a SmartPoint</i>	1.943.017
<i>di cui relativi a Shezen Andaruxin</i>	326.968
Variazioni del periodo	13.892.464
<i>Variazioni a parità di perimetro</i>	11.519.265

L'aumento dei Costi del personale (+16,5%) è imputabile per euro 2.373.199 all'inclusione di Smart Point, Antares Vision Korea e Shenzen Andaruxin Technology nel perimetro di consolidamento (2,7% dell'incremento). Se si esclude tale incidenza, e l'incremento della voce è pari al 13,8% rispetto al dato al 31 dicembre 2022.

Al 31 dicembre 2023 il numero di dipendenti di Antares Vision Group è pari a 1.401 unità (di cui 154 unità derivanti da Smart Point e 13 unità derivanti da Shenzhen Andaruxin Technology e 3 da Antares Vision Korea).

In questa voce sono inclusi anche i costi per i Piani di Stock Option in favore dei dipendenti e dei *top manager* per euro 1.020.700.

### 32. Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 dicembre 2023 il saldo della voce Ammortamenti e svalutazioni è pari ad euro 25.592.175 e si confronta con il saldo di euro 19.969.977 del periodo di raffronto.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
Descrizione	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	Ammortamento immobilizzazioni materiali	Svalutazioni	Totale
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	14.852.902	3.935.767	1.181.307	<b>19.969.977</b>
Valore al 31/12/2023	16.856.042	3.903.420	4.832.715	<b>25.592.175</b>
<i>di cui relativi a Antares Vision Korea Limited</i>	-	743	-	743
<i>di cui relativi a SmartPoint Technologies Private Limited</i>	3.093	54.235	-	57.328
<i>di cui relativi a AVI Excellence Private</i>	-	8	-	8
<i>di cui relativi a Shenzhen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	-	1.329	-	1.329
Variazioni del periodo	2.003.140	(32.347)	3.651.408	5.622.201
Variazioni a parità di perimetro	2.000.047	(88.661)	3.651.408	5.562.794

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 16.856.042, rispetto ad euro 14.852.902 del 31 dicembre 2022. 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 5.609.194 (euro 5.642.720 al 31 dicembre 2022) e ammortamenti per le Tecnologie per euro 2.732.794 (euro 2.686.685 al 31 dicembre 2022). A ciò si aggiungono i maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti in costi di sviluppo e in software di proprietà.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari ad euro 3.903.420 (euro 3.935.767 al 31 dicembre 2022), sono rappresentati perlopiù dall'ammortamento dei fabbricati, di proprietà o in *leasing*, per euro 2.469.221 (euro 2.858.053 al 31 dicembre 2022), dall'ammortamento di mobili e arredi per euro 650.742 (euro 662.446 al 31 dicembre 2022), delle macchine elettroniche d'ufficio per euro 274.691 (euro 214.852 al 31 dicembre 2022) e dagli ammortamenti su altri beni per un importo pari ad euro 508.766 (euro 200.416 al 31 dicembre 2022).

Tra le svalutazioni è inclusa la svalutazione effettuata verso i costi di sviluppo di rfxcel capitalizzate negli anni passati ed afferenti al Business L5 e altri progetti di sviluppo interrotti per un importo pari a euro 933.338, la svalutazione effettuata verso i costi di sviluppo capitalizzati di Applied Vision, registrati nelle immobilizzazioni in

corso pari ad euro 330.111, la svalutazione dei crediti commerciali per euro 2.612.090 e la svalutazione di crediti commerciali della subsidiary russa per 957.176. 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.

### **33. Perdite di Valore di attività non correnti**

Il controllo del valore recuperabile delle attività immateriali a vita definita e indefinita rilevate nella situazione patrimoniale consolidata del gruppo in accordo allo IAS 36 ha determinato una svalutazione dell'avviamento pari a 66,3 milioni di euro.

In particolare, per ciascuna delle CGU oggetto di analisi, il valore recuperabile stimato con l'approccio del Valore d'Uso sulla base dei parametri precedentemente descritti è stato confrontato con il valore contabile delle corrispondenti attività di bilancio consolidato. Tale confronto, come si può evincere dalla tabella sottostante, ha rilevato che il valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita pertinenti rispettivamente alla 'CGU FMCG' e alla 'CGU SCT' è inferiore al corrispondente valore contabile; ii) il valore recuperabile delle attività pertinenti alle altre due CGU è superiore al valore contabile:

<b>Bilancio consolidato</b>			
<b>€ mln</b>	<b>Valore recuperabile</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Riduzione di valore</b>
CGU LS&C	157,4	98,9	-
CGU FMCG	89,3	119,4	(30,1)
CGU SCT	79,2	115,4	(36,2)
CGU Other	17,8	9,0	-
<b>Totale</b>			<b>(66,3)</b>

La riduzione di valore, a conto economico, sconta un ulteriore effetto cambi per 0,8 milioni di euro, per un totale di 67,1 milioni di euro.

### **34. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo**

La voce Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo, rappresentati da costi del personale, ammonta ad euro 9.547.102, di cui euro 4.197.775 afferenti alla Capogruppo, euro 1.134.439 a FT System, euro 249.764 afferenti a AV Electronics, euro 48.289 afferenti a Wavison, euro 476.976 ad Applied Vision ed euro 3.439.859 a Rfxcel.

Nel contesto di sviluppo e rafforzamento del proprio posizionamento competitivo, gli investimenti in ricerca (interamente spesi nel Conto Economico) e in sviluppo (capitalizzati) sono connessi nell'attività di Antares Vision Group 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 Group si aspetta ricadute positive in termini sia di maggiori ricavi futuri che di minori costi e quindi maggiori margini.

### **35. Costi commerciali e di promozione**

Al 31 dicembre 2023 la voce Costi commerciali e di promozione ammonta ad euro 8.641.149, in aumento del 2,76% rispetto al valore di euro 8.408.451 del periodo di raffronto.

<b>COSTI COMMERCIALI E DI PROMOZIONE</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>Costi commerciali e di promozione</b>
Esercizio 2022 Rideterminato	<b>8.408.451</b>
Esercizio 2023	<b>8.641.149</b>
<i>di cui relativi a SmartPoint</i>	<i>2.328</i>
Variazioni del periodo	232.698
Variazioni a parità di perimetro	230.370

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 periodo di raffronto deriva in prevalenza dall'incremento delle vendite del periodo in commento, che ha comportato un aumento delle provvigioni ad agenti, e dalle fiere ed esposizioni internazionali a cui il Gruppo ha partecipato dopo le sospensioni causate dal Covid-19; si rileva un effetto minimo per l'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento.

### **36. Costi per servizi**

La voce Costi per servizi ammonta ad euro 50.477.364 di cui euro 468.814 derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento. La movimentazione della voce è esposta nella seguente tabella:

COSTI PER SERVIZI	
Descrizione	Costi per servizi
Esercizio 2022 Rideterminato	<b>46.485.167</b>
Esercizio 2023	<b>50.477.364</b>
<i>di cui relativi a Antares Vision Korea Limited</i>	<i>143.516</i>
<i>di cui relativi a SmartPoint Technologies Private Limited</i>	<i>213.855</i>
<i>di cui relativi a AVI Excellence Private</i>	<i>27.377</i>
<i>di cui relativi a Shenzhen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	<i>84.066</i>
Variazioni del periodo	3.992.197
Variazioni a parità di perimetro	3.523.382

La voce ha fatto registrare un incremento pari ad euro 3.992.197 (+8,6%), ovvero euro 3.523.383 (+7,6%) al netto delle variazioni nel perimetro di consolidamento. A seguire è esposta 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 31/12/2022 Rideterminato	1.354.003	6.020.340	10.456.202	8.322.363	4.001.387	4.883.978	6.025.621	2.429.983	2.991.291	46.485.167
Valore al 31/12/2023	1.621.729	5.952.624	11.389.883	7.397.683	3.897.968	8.206.371	6.001.074	2.402.691	3.607.339	<b>50.477.364</b>
Variazioni del periodo	267.726	-67.716	933.681	-924.680	-103.419	3.322.393	-24.547	-27.292	616.048	3.992.197

Le Spese di installazione, le Lavorazioni esterne e le Spese viaggio hanno fatto registrare un incremento complessivo di euro 1.133.693 (+6,4%), leggermente superiore all'incremento dei ricavi realizzati.

La voce Consulenze e onorari professionali hanno subito un incremento di euro 3.322.394, prevalentemente frutto dei costi che Antares Vision Group sta sostenendo per l'implementazione della nuova organizzazione di Gruppo.

La voce Licenze, canoni e sviluppo *software* ha invece fatto registrare una diminuzione di euro 924.681, in buona parte frutto dell'inclusione di Smart Point nel perimetro di consolidamento e della conseguente elisione dei costi sostenuti da rfxcel per i servizi erogati da Smart Point.

Tra gli Altri costi per servizi figurano assicurazioni per euro 984.815 e spese bancarie per euro 224.226.

### 37. Altre spese operative

La voce Altre spese operative ammonta ad euro 5.223.035 (euro 5.174.540 a parità di perimetro) e hanno fatto registrare la seguente movimentazione nel corso dell'anno:

ALTRE SPESE OPERATIVE	
Descrizione	Altre spese operative
Esercizio 2022 Rideterminato	<b>2.978.905</b>
Esercizio 2023	<b>5.223.035</b>
di cui relativi a Antares Vision Korea Limited	2.129
di cui relativi a SmartPoint Technologies Private Limited	32.886
di cui relativi a Shezhen Andaruixin Technology Co., Ltd	13.480
di cui relativi al differenziale consolidamento Shezhen Andaruixin Technology Co., Ltd	760.775
Variazioni del periodo	2.244.130
Variazioni a parità di perimetro	1.434.859

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
Esercizio 2022	642.630	251.066	2.052.099	33.110	<b>2.978.905</b>
Esercizio 2023	974.027	266.486	3.385.743	596.779	<b>5.223.035</b>
Variazioni del periodo	331.397	15.420	1.333.644	563.669	2.244.130

L'incremento della voce, complessivamente pari ad euro 2.244.130, è ascrivibile per euro 331.397 a maggiori Accantonamenti a fondi effettuati nell'anno. Tra questi si rileva o rilevato lo stanziamento a fronte delle garanzie sui prodotti relativo agli oneri stimati inerenti ad interventi e riparazioni da effettuare in garanzia su macchinari già consegnati.

Le Imposte diverse da quelle sul reddito ammontano ad euro 266.486, in leggero aumento rispetto al saldo di euro 251.066 del periodo di raffronto.

Gli oneri diversi di gestione sono aumentati di euro 1.333.644 rispetto al periodo di raffronto; sono rappresentati da abbonamenti, quote associative, oneri doganali e altre spese di natura operativa, tra cui la più rilevante l'iscrizione del differenziale tra costo totale per il 100% della partecipazione e il patrimonio netto negativo di Shenzhen Andaruixin Technology per un importo di euro 775.724.

Le Perdite e minusvalenze ammontano nell'anno ad euro 596.779, in aumento di euro 563.669 rispetto al saldo di euro 33.110 del periodo di raffronto e si riferiscono a perdite su crediti commerciali per un importo pari ad euro 201.683 generate dalla controllata Antares Vision North America e per i restanti euro 395.096 a minusvalenze generate dalla vendita di immobilizzazioni effettuate nel corso dell'anno.

### **38. Oneri finanziari**

Gli Oneri finanziari sono pari ad euro 7.401.285 e si confrontano con il valore di euro 4.317.323 del periodo di raffronto. La variazione nel perimetro di consolidamento ha prodotto effetti minimi.

<b>ONERI FINANZIARI</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>Oneri finanziari</b>
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	<b>4.317.323</b>
Valore al 31/12/2023	<b>7.401.285</b>
<i>di cui relativi a Shenzhen Andaruixin Technology Co., Ltd</i>	<i>139</i>
Variazioni del periodo	3.083.962

Confluiscono in tale voce principalmente:

- gli interessi passivi su finanziamenti e leasing e altri oneri finanziari per euro 6.776.718, quasi esclusivamente afferenti alla Capogruppo. Si ricorda che la Capogruppo ha in essere alcuni strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sui finanziamenti intrattenuti a tasso variabile, la cui contabilizzazione comporta l'iscrizione di proventi finanziari che controbilanciano parzialmente gli interessi passivi in commento. Nel dettaglio il 39% del debito per finanziamenti iscritto nel Bilancio Consolidato è coperto da strumenti derivati e il 41% è stato negoziato a tasso fisso. Si rimanda alla Nota 39 per gli effetti positivi rivenienti dalla contabilizzazione dei derivati di copertura;
- la componente di *Interest cost* relativa all'applicazione dello IAS 19 per euro 281.699;

- la variazione di *fair value* degli strumenti finanziari derivati per euro 194.592 per i quali, non sussistendo tutti i requisiti per l'applicazione dell'*hedge accounting* secondo l'IFRS 9, viene applicata la contabilizzazione come strumenti speculativi.

### 39. Proventi finanziari

La movimentazione della voce Proventi finanziari, al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 3.675.131, è esposta nella tabella a seguire:

PROVENTI FINANZIARI	
Descrizione	Proventi finanziari
Valore al 31/12/2022	7.121.315
Valore al 31/12/2023	3.675.131
<i>di cui relativi a Antares Vision Korea Limited</i>	33
<i>di cui relativi a Shenzhen Andaruxin Technology Co., Ltd</i>	1.608
Variazioni del periodo	(3.446.184)

Nella voce in commento risultano contabilizzati principalmente:

- la variazione di *fair value* dei *warrant* emessi dalla Capogruppo in contemporanea alla quotazione sul mercato Euronext Growth (AIM alla data di avvio delle negoziazioni) ed ancora in circolazione alla data di chiusura dell'esercizio. Come già precisato nella Nota 20 Prestiti e finanziamenti correnti e nella Nota 13 Prestiti e finanziamenti non correnti a cui si rimanda, trattandosi di strumenti finanziari il cui esercizio dà diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, la differenza di euro 1.668.151 rispetto al valore della passività finanziaria al 31 dicembre 2022 deve essere esposta a Conto Economico;
- l'effetto positivo per euro 1.229.171 derivante dalla contabilizzazione degli strumenti derivati detenuti dalla Capogruppo. Le caratteristiche tecniche, i rischi coperti, la politica di contabilizzazione e il mark to market alla data di chiusura del periodo sono illustrati nella Nota 5 quanto agli strumenti derivati attivi e nella Nota 15 quanto agli strumenti derivati passivi;
- l'effetto positivo derivante dall'adeguamento al *fair value* dei titoli di stato e delle polizze assicurative detenute dalla Capogruppo per euro 143.362;
- gli interessi di euro 117.852 di competenza del periodo sui certificati di deposito detenuti dalla Capogruppo.

Il forte decremento della voce rispetto al periodo di raffronto è ascrivibile prevalentemente al diverso effetto derivante dalla variazione di *fair value* dei *warrant*, che al 31 dicembre 2022 ammontava ad euro 5.739.336.

#### **40. Utili e perdite su cambi**

Gli Utili e perdite su cambi risultano negativi per euro 1.376.570 (positivi per euro 822.857 al 31 dicembre 2022) 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.

Gli effetti maggiormente significativi derivano dall'andamento del dollaro americano, del real brasiliano e del rublo russo.

Gli effetti della variazione di perimetro sono trascurabili.

#### **41. Proventi / (oneri) su partecipazioni**

Al 31 dicembre 2023 la voce assume un valore negativo per 3.347.695 euro migliaia ed accoglie in particolare:

l'adeguamento del valore delle partecipazioni valutate secondo l'*Equity Method*. Più nel dettaglio:

- La partecipazione del 37,5% nel capitale sociale di Orobix è stata svalutata per euro 2.594.874, adeguando il valore al patrimonio netto di competenza, in seguito al risultato negativo di periodo di pertinenza del Gruppo e alla decisione della Capogruppo di non esercitare l'opzione call per acquisire la maggioranza della società e consentirle di recuperare risorse finanziarie da investitori terzi;
- il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo derivante dalla partecipazione del 25% nel capitale sociale di Rurall è stato positivo per euro 41.397;
- il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo derivante dalla partecipazione del 24,9% nel capitale sociale di Optwo è stato negativo per euro 75.060;
- il risultato di periodo di pertinenza del gruppo derivante dalla partecipazione del 38,2% nel capitale di Light è stato per euro 1.242;
- il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo derivante dalla partecipazione del 45% nel capitale sociale di Siempharma è stato positivo per euro 152.459;

Nel corso dell'esercizio l'azienda ha provveduto a svalutare la partecipazione in Pygsa per un importo pari ad euro 790.801 e la svalutazione per euro 69.323 della partecipazione del 40% detenuta in Shenzhen Andaruxin Technology.

#### **42. Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2023 ammontano ad euro 77.317 (euro 3.776.966 al 31 dicembre 2022).

Al 31 dicembre 2023 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate sulle quali siano state rilevate imposte anticipate e/o differite. Infatti, come già illustrato nella Nota 6 a cui si rimanda, su tali perdite

non sono state stanziare imposte anticipate, ritenendo, prudenzialmente, che tali perdite (in aggiunta a quelle già cumulate) non saranno recuperabili nel breve-medio periodo

A seguire si riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e quello effettivo:

	31/12/2023	%
Risultato ante imposte	- 99.806.601	
Imposte teoriche	- 27.846.042	27,90%
Effetto diverso imponibile IRAP	4.118.313	-4,13%
Effetto diverso imponibile IRES	23.911.562	-23,96%
Effetto fiscalità differita	- 206.174	0,21%
Imposte anni precedenti	99.223	-0,10%
Effetto altre legislazioni estere	434	0,00%
<b>Totale</b>	<b>77.317</b>	

#### 43. 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. Si precisa che nell'esercizio i *warrant* non sono mai stati esercitabili e pertanto al 31 dicembre 2023 non hanno determinato effetto diluitivo.

UTILE PER AZIONE			
Descrizione	31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato	
Risultato attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	- 99.647.074	1.634.183	
Effetto diluizione	- 1.668.151	- 5.739.334	
<b>Totale risultato post-diluizione</b>	<b>- 101.315.225</b>	<b>- 4.105.151</b>	

Numero azioni ordinarie medio ponderato	69.090.369	69.088.999
Azioni ordinarie potenziali medie ponderate		
Numero azioni ordinarie potenziali medio ponderato	69.090.369	69.088.999

Earning per Share (EPS)	- 1,44	0,02
Earning per Share (EPS) diluiti	- 1,47	- 0,06

(\*) nel corso del 2023 i warrant non sono mai stati esercitabili poiché il prezzo medio mensile è sempre stato inferiore al prezzo di esercizio. Pertanto non si è verificato alcun effetto diluitivo e l'Utile per azione diluito risulta pari all'Utile per azione.

## 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 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 Capogruppo 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 i dipendenti, il periodo di maturazione è pari a 36 mesi a partire dall'assegnazione di ciascuna delle 3 *tranche* annuali. 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*. Si ricorda tuttavia che gli amministratori esecutivi della Capogruppo hanno rinunciato alle opzioni così che le stesse possano 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 lognormale).

Al 31 dicembre 2023 il costo delle transazioni con pagamento basato su azioni è stato pari a 1.021 euro migliaia. Il valore iscritto a Patrimonio netto tra le Altre riserve risulta di 2.417 euro migliaia.

### Movimenti nel periodo

La seguente tabella illustra il numero e i prezzi medi ponderati (PMPE) delle opzioni nel corso del periodo:

Piani di Stock Option	31/12/2023		31/12/2022	
	Numero	PMPE	Numero	PMPE
in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.673.026	2,63	1.063.000	2,31
I tranche del I SOP	253.922	2,24	312.000	2,24
II tranche del I SOP	281.247	2,48	333.000	2,48
III tranche del I SOP	369.000	2,96		
I tranche del II SOP	326.857	2,22	418.000	2,22
II tranche del II SOP	442.000	2,96		
concesse durante l'esercizio			835.000	2,96
I tranche del I SOP				
II tranche del I SOP			369.000	2,96
III tranche del I SOP				
I tranche del II SOP				
II tranche del II SOP			466.000	2,96
annullate durante l'esercizio	194.480	2,63	224.794	
I tranche del I SOP		2,24	58.078	2,24
II tranche del I SOP	3.550	2,48	51.573	2,48
III tranche del I SOP	44.000	2,96	-	-
I tranche del II SOP	23.930	2,22	91.143	2,22
II tranche del II SOP	123.000	2,96	24.000	2,96
esercitate durante l'esercizio	-	-		
scadute durante l'esercizio	-	-		
in circolazione alla fine dell'esercizio	1.478.546	2,63	1.673.026	2,63
I tranche del I SOP	253.922	2,24	253.922	2,24
II tranche del I SOP	277.697	2,48	281.247	2,48
III tranche del I SOP	325.000	2,96	369.000	2,96
I tranche del II SOP	302.927	2,22	326.857	2,22

II tranche del II SOP	319.000	2,96	442.000	2,96
esercitabili alla fine dell'esercizio	-	-	-	-

Le tabelle di seguito riportate elencano 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	III TRANCHE	I TRANCHE	II TRANCHE
	Amministratori	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti
Fair value ponderato alla data della misurazione (€)	2,2416	2,2361	2,4818	2,9631	2,2164	2,9631
Prezzo d'esercizio dell'opzione (€)	11,4480	11,4140	12,0341	9,5538	12,0700	9,5538
Dividendi attesi (€)	0,2850	-	0,3086	-	-	-
Volatilità attesa	0,2801	0,3047	0,2922	0,3090	0,2944	0,3090
Tasso di interesse <i>free risk</i>	0,0040	0,0040	0,0040	0,0140	0,0040	0,0140
Vita utile attesa delle opzioni (in anni)	4,4466	2,7753	3,6192	3,4082	2,8548	3,4082
Prezzo medio ponderato per azione (€)	10,8705	11,4140	11,8914	10,5000	11,5986	10,5000
Modello adottato	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

## ALTRE INFORMAZIONI

### Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 Dicembre 2023 Antares Vision Group ha prestato garanzie nei confronti dei propri clienti consistenti per 165 euro migliaia in Performance bond a garanzia dell'esecuzione dei contratti e del corretto funzionamento dei macchinari ceduti, per 1.785 euro migliaia in Advance bond su anticipi già incassati da clienti, per 169 euro migliaia in Tender Bond in garanzie per gare d'appalto e per 21 euro migliaia in Warranty bond sull'esecuzione del contratto.

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio la Società ha emesso una lettera di patronage nei confronti della collegata Orobix con cui si obbliga a non disporre della partecipazione senza avere preventivamente informato la banca e ad esercitare diritti di voto e supervisione affinché Orobix faccia sempre fronte alle sue obbligazioni nei confronti della banca finanziatrice. Tale lettera di patronage è stata fornita a fronte di un finanziamento assunto da Orobix di 1.000.000 della durata di 36 mesi di cui 6 di preammortamento, per cui, in ogni caso, Antares Vision non presta garanzia.

Infine, si evidenzia che la controllata Acsis è stata coinvolta in un giudizio a carico di un proprio cliente (Cintas) per possibile violazione di proprietà intellettuale. Pur essendo la Società convinta di non aver violato alcuna proprietà intellettuale, esiste la possibilità di incorrere in passività, oltre a dover affrontare spese legali, già sostenute nel 2023.

## Conflitto Russia-Ucraina

Il mercato russo da tempo rappresentava un'area di sicuro interesse per le implementazioni di soluzioni di tracciatura del Gruppo, prima in ambito farmaceutico e, più recentemente, in ambito *food and beverage*.

Sotto il profilo sanzionatorio, il management, con la supervisione costante del Consiglio di Amministrazione e degli organi di controllo, ha lavorato per garantire il pieno rispetto delle restrizioni, dotandosi di una procedura che formalizza e rafforza le *best practice* già operativamente in essere da tempo. Per il settore farmaceutico, in particolare, la Capogruppo si premura regolarmente di ottenere specifiche autorizzazioni dall'Autorità nazionale – UAMA (unità per le autorizzazioni dei materiali di armamento) per l'esportazione di materiali, software e servizi destinati ad uso farmaceutico.

Viceversa, le esportazioni di prodotti legati al settore *food and beverage* sono state progressivamente completamente bloccate.

Tali circostanze hanno indotto il management di Antares Vision ad avviare un processo di considerevole ridimensionamento delle attività in Russia, come meglio descritto nel proseguo del presente documento.

Nel 2023 le vendite registrate in Russia sono state pari a poco meno del 5% del fatturato consolidato e la subsidiary Russa ha contribuito per 0,6 milioni di euro all'EBITDA di Gruppo.

Per il futuro Antares Vision continuerà ad operare in Russia esclusivamente attraverso esportazioni dirette di prodotti destinati al solo mercato farmaceutico, per i quali è possibile ottenere specifiche esenzioni e autorizzazioni concesse dall'Autorità Nazionale – UAMA.

## Informazioni relative ai rischi

### **Rischi connessi al mercato**

Il contesto competitivo in cui Antares Vision Group 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 Group. Sussiste quindi il rischio che la posizione di Antares Vision Group 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, costituiscano 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 Group. L'esposizione del Gruppo è al momento limitata sia in termini di posizioni creditizie che a livello di fatturato.

### **Rischio di credito**

Antares Vision Group 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 Group.

Il rischio di credito commerciale è monitorato mediante procedure formalizzate omogenee per tutto il Gruppo che garantiscono il controllo regolare dei flussi di incasso attesi e le eventuali azioni di recupero. Inoltre, gran parte dei clienti di Antares Vision Group 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 Group. Nel caso di controparti operanti in Nazioni con un rischio paese elevato, Antares Vision Group ricorre a strumenti di pagamento internazionale, quali le lettere di credito, volti a garantire il corretto e tempestivo flusso di incasso.

Mensilmente tutte le società del Gruppo monitorano lo stato di incasso dei crediti e comunicano lo scaduto alla Capogruppo che provvede ad effettuare un'analisi complessiva consolidata. La gestione della relazione con i clienti per la gestione degli incassi sono demandati ai singoli General Manager delle subsidiaries che hanno sistemi di incentivo direttamente collegati alla generazione di cassa.

Nella Capogruppo esiste la figura di *credit specialist* che opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela e monitora settimanalmente l'esposizione creditizia in collaborazione con le strutture interne (forza vendita, back office commerciale, Project manager e customer service). Inoltre, il *credit specialist* verifica la solvibilità e l'esposizione massima consentita ai clienti anche tramite l'ausilio di società che emettono rating sul credito. Si interfaccia, quindi, con la forza commerciale sia durante la fase di acquisizione di nuovi clienti (in merito all'esposizione massima consentita), sia per minimizzare le posizioni scadute e supportare nelle eventuali azioni di recupero. Raramente si rende necessario mettere in atto azioni legali.

Infine, il *credit specialist* si interfaccia con le subsidiaries e ne monitora l'andamento dello scaduto, sollecitando azioni di recupero, quando ritenute necessarie.

### **Rischio di liquidità**

Antares Vision Group 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.

Per perseguire la propria strategia anche attraverso le molteplici operazioni di acquisizione volte alla diversificazione del *business*, a partire da settembre 2021, la Capogruppo ha completamente rifinanziato il proprio indebitamento con una duration media di circa 6,4 anni, con un costo medio fisso (post-hedging) di circa il 2,0% e senza significativi rimborsi di capitale per i successivi quattro anni.

Per tali finanziamenti è imposto il rispetto di Financial Covenants che alla data del 31 dicembre 2023 non risultano rispettati; per tale motivo i debiti finanziari sono stati completamente riclassificati nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il corrente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati.

Invero, Antares Vision Group in data 27 maggio 2024 ha ultimato la sottoscrizione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, *inter alia*, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.

Il Gruppo monitora attentamente i bisogni di liquidità attraverso previsioni mensili per ciascuna società del Gruppo nell'ambito della predisposizione del budget annuale. Successivamente, durante l'anno, mensilmente, sempre per ciascuna società, vengono prodotti forecast "*rolling*" dei successivi tre mesi. In aggiunta, viene effettuato un costante controllo delle posizioni creditorie per assicurare l'incasso nei tempi stabiliti e, in ogni caso, per ridurre lo scaduto. Il Gruppo ha, inoltre, la possibilità di gestire la liquidità a livello di Gruppo attraverso sistemi di *Cash Pooling* e prestiti intra-gruppo.

Quanto alle altre Società del Gruppo, Antares Vision Asia Pacific può beneficiare di un fido bancario con primario istituto di credito, garantito dalla Capogruppo, dell'importo di 500 euro migliaia, ad oggi utilizzata unicamente per l'emissione di *advance bond* in favore dei clienti.

### **Rischio di tasso di interesse**

Antares Vision Group è esposta al rischio che si verifichino variazioni dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi per parte dell'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 Group 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).

La tabella seguente riporta la suddivisione dell'indebitamento finanziario bancario, corrente e non corrente, tra la componente a tasso variabile e a tasso fisso al 31 Dicembre 2023:

importi in migliaia di euro	31/12/2022	incidenza %
Finanziamenti a tasso fisso	120.052	92%
Finanziamenti a tasso variabile	10.589	8%
<b>Totale Finanziamenti Bancari</b>	<b>130.642</b>	<b>100%</b>

importi in migliaia di euro	31/12/2023	incidenza %
Finanziamenti a tasso fisso	115.557	80%
Finanziamenti a tasso variabile	29.720	20%
<b>Totale Finanziamenti Bancari</b>	<b>145.277</b>	<b>100%</b>

Nel dettaglio i finanziamenti bancari sono erogati alle seguenti condizioni:

Importi in Migliaia di Euro - dato riferito all'anno 2022

Istituto Finanziario	Data accensione	data scadenza	tipologia	tasso	Residuo capitale da rimborsare 31/12/2022
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,5 % no Floor	589
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	FISSO	0,80%	5.052
INTESA SAN PAOLO	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % no Floor	30.000
Banca Nazionale del Lavoro	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,70 % no Floor	30.000
PRICOA	30/09/2021	30/09/2033	FISSO	2,86%	40.000
Cassa Depositi e Prestiti	3/12/2021	30/11/2028	FISSO	1,50%	15.000
BCC DEL GARDA	28/01/2022	31/12/2029	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,85 % no Floor	10.000

Importi in Migliaia di Euro - dato riferito all'anno 2023

Istituto Finanziario	Data accensione	data scadenza	tipologia	tasso	Residuo capitale da rimborsare 31/12/2023
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,5 % no Floor	4.925
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	FISSO	0,80%	720
INTESA SAN PAOLO	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % no Floor	29.933
Banca Nazionale del Lavoro	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,70 % no Floor	27.600
PRICOA	30/09/2021	30/09/2033	FISSO	2,86%	40.000
Cassa Depositi e Prestiti	3/12/2021	30/11/2028	FISSO	1,50%	12.500
BCC DEL GARDA	28/01/2022	31/12/2029	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,85 % no Floor	10.000
Intesa San Paolo	23/03/2023	30/09/2028	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % floor 3,3 %	19.000
Unicredit	31/12/2022	31/03/2025	FISSO	1,86%	14
Unicredit	31/12/2022	31/03/2025	FISSO	2,66%	13

Antares Vision ha effettuato un'analisi di sensibilità ad una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di interesse. Considerando tutte le altre variabili mantenute costanti, le risultanze ottenute sono riportate di seguito:

**Finanziamenti Bancari - importi in migliaia di euro analisi riferita al 2022**

<b>Incremento dei punti base</b>	<b>Oneri Finanziari</b>	<b>Utile (perdita) ante imposte</b>
+50 p.b.	-53	-53
-50 p.b.	53	53
+100 p.b.	-106	-106
-100 p.b.	106	106

**Finanziamenti Bancari - importi in migliaia di euro analisi riferita al 2023**

<b>Incremento dei punti base</b>	<b>Oneri Finanziari</b>	<b>Utile (perdita) ante imposte</b>
+50 p.b.	-170	-170
-50 p.b.	170	170
+100 p.b.	-339	-339
-100 p.b.	339	339

**Rischio di cambio**

Antares Vision Group 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, il real brasiliano, il rublo russo e il dollaro di Hong Kong. Le società controllate estere hanno espresso la tendenza di sostenere costi per attività produttive (per alcune subsidiaries), 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 valuta locale 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 Group sostiene una parte significativa dei costi in euro principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura corporate. Il management di Antares Vision Group ritiene pertanto che la bilancia valutaria appaia equilibrata.

In dettaglio i principali rapporti di cambio che interessano Antares Vision Group 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;

- Euro/Hong Kong Dollar: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato asiatico e viceversa;
- Euro/Rupia Indiana: in relazione a transazioni commerciali e finanziarie effettuate da società operanti nell'Area Euro sul mercato indiano e viceversa.

Antares Vision ha effettuato un'analisi di sensibilità ad una variazione ragionevolmente possibile del tasso di cambio euro/US\$, pari a +/- 5% rispetto ai tassi medi adottati nei bilanci. La seguente tabella riporta gli impatti di tale sensitivity sulla differenza tra valore e costi della produzione e sul risultato ante imposte, per tutte le società operanti in Nord America:

	2023	2022	2023	2022
Società	Differenza tra valore e costi della produzione	Differenza tra valore e costi della produzione	Risultato prima delle imposte	Risultato prima delle imposte
<b>Totale Società USA</b>	\$ (4.161.376,22)	\$ 3.673.387,98	\$ (6.302.449,05)	\$ 10.167.452,32
<b>Variazione + 5%</b>	€ (496.144,14)	€ 437.963,27	€ (751.415,64)	€ 1.212.224,42
<b>Variazione - 5%</b>	€ (110.330,24)	€ 97.392,24	€ (167.096,33)	€ 269.568,86

### **Rischio fiscale**

Non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto a far fronte a passività conseguenti a vertenze fiscali di varia natura. In tal caso il Gruppo potrebbe essere chiamato a liquidare delle passività straordinarie con i conseguenti effetti economici e finanziari. L'analisi del rischio connesso alle vertenze fiscali viene effettuata periodicamente dal Gruppo in coordinamento con i professionisti esterni specificamente incaricati e gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nella voce Fondi per rischi e oneri.

### **Rischio legale**

La tipologia di vertenze giudiziarie a cui il Gruppo è esposto può essere essenzialmente suddivisa in due grandi gruppi: contenziosi di natura commerciale con la clientela, aventi ad oggetto la contestazione su natura e/o quantità delle forniture di prodotti e servizi, l'interpretazione di clausole contrattuali e/o della documentazione a supporto, ovvero contenziosi di natura diversa. Con riferimento alla prima tipologia di vertenze, i relativi rischi sono oggetto di attenta analisi con il supporto di consulenti esterni e gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nel fondo svalutazione crediti. Gli altri contenziosi fanno riferimento a vari tipi di richieste che possono pervenire alle società del Gruppo a seguito della supposta



violazione di obblighi normativi e/o contrattuali. Gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nella voce Fondi per rischi e oneri.

### **Rischio ambientale**

Il *business* di Antares Vision Group 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 Group potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo il Gruppo ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale. Antares Vision Group 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.

A fianco dei diversi progetti ambientali interni, 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 predispone la propria Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria, assoggettata a revisione da parte della società di revisione, a norma del D. Lgs 254/2016.

Con riferimento ai rischi e alle conseguenze del cambiamento climatico si fornisce a seguire una sintesi dell'informativa fornita nella Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria al 31 dicembre 2023, a cui si rimanda per maggiori approfondimenti. La Comunicazione della Commissione Europea "Orientamenti sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario: Integrazione concernente la comunicazione di informazioni relative al clima" (2019/C 209/01) costituisce un supplemento delle linee guida emesse dalla stessa Commissione nel 2017 per la rendicontazione non finanziaria prevista dalla Direttiva EU 95/2014. Tale Comunicazione contiene gli orientamenti (non vincolanti) per le informazioni da fornire da parte delle imprese in materia di cambiamenti climatici, integrando le raccomandazioni della Task Force on Climate-related Financial Disclosures –TCFD) del Financial Stability Board.

Il ruolo di Antares Vision Group è quello di un player di mercato abilitante della sostenibilità. L'esigenza di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento agli stessi rafforza ed offre ad Antares Vision Group in primo luogo delle opportunità, che derivano dal ruolo che Antares Vision Group svolge per un utilizzo efficiente delle risorse naturali e dell'energia: adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali (riduzione degli scarti e conseguente riduzione dell'energia necessaria per i processi produttivi), monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita dei prodotti.

L'attuale sistema di rendicontazione di AV Group fornisce le seguenti informazioni:

- Consumi di energia: diretta GRI 302-1

- Emissioni dirette e indirette (GHG Scope 1 e Scope 2) GRI 305-1 GRI 305-2
- Emissioni indirette GHG Scope 3: mappatura categorie ai fini della successiva rendicontazione prevista per reporting 2024.
- Indici di intensità energia ed emissioni GRI 302-3 GRI 305-4

Al momento non sono stati definiti dei target specifici e strategie sul clima; il Sistema di gestione ambientale ISO 14001, certificazione rinnovata dalla Capogruppo, prevede peraltro delle azioni di miglioramento del profilo energetico, che nel tempo sono state recepite dall'azienda stessa.

Sotto il profilo dei rischi, possono verificarsi rischi di transizione legati ai cambiamenti dei modelli produttivi e della catena di fornitura. Il posizionamento di Antares Vision Group e la capacità di innovazione (ricerca e sviluppo nuovi materiali) si ritengono in grado di mitigare tali rischi.

Antares Vision Group non ha peraltro ancora sviluppato scenari specifici di medio-lungo periodo che quantifichino la resilienza e gli effetti economico-finanziari di un aumento delle temperature inferiore o uguale a 2 °C e uno scenario superiore a 2 °C.

#### Implicazioni finanziarie del cambiamento climatico:

Antares Vision Group non ha al momento sviluppato un modello di analisi che preveda la determinazione dell'impatto finanziario legato ai cambiamenti climatici. Come richiamato in relazione all'informativa TCFD, gli impatti legati ai cambiamenti climatici rappresentano prevalentemente un'opportunità per Antares Vision Group, grazie al ruolo e alle finalità delle soluzioni offerte, nonché ai contributi di Antares Vision Group per un utilizzo responsabile delle risorse. Pertanto, nel breve e medio termine, a parità di altre condizioni, tenuto conto dell'impegno assunto dalle imprese, in particolare per la mitigazione degli effetti dei cambiamenti climatici, e della generale consapevolezza della rilevanza della tematica, si attende che gli impatti finanziari per Antares Vision Group possano essere positivi (in termini di rafforzamento del business e penetrazione nei mercati).

## 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 Group ritiene di operare in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale rispetto alla propria controllante Dorado S.r.l. In particolare, in via esemplificativa, ma non esaustiva, la Capogruppo 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'anno 2023 e all'anno 2022. Nella tabella a seguire sono riportati i rapporti con parti correlate nell'esercizio 2023:

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE				
Parti correlate	Debiti commerciali al 31/12/2023	Crediti commerciali al 31/12/2023	Costi 2023	Ricavi 2023
<i>Orobix</i>	585.770	2.440	715.274	14.552
<i>Siempharma</i>	2.053.521	1.880.709	6.804.997	344.580
<i>Rurall</i>		27.865		22.840
<i>Isinova</i>	31.200	-	45.000	
<i>Shenzhen Antaruixin</i>	-	-	241.515	177.589
<i>Vigilate</i>	-	187.118	585	-
<b>Totale</b>	<b>2.670.491</b>	<b>2.098.132</b>	<b>7.807.371</b>	<b>559.561</b>

Nella tabella a seguire sono riportati i rapporti con parti correlate nell'esercizio 2022:

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE				
Parti correlate	Debiti commerciali al 31/12/2022	Crediti commerciali al 31/12/2022	Costi 2022	Ricavi 2022
<i>Orobix</i>	89.085	10.090	354.210	41.053
<i>Siempharma</i>	985.784	2.293.476	1.905.423	1.346.297
<i>Rurall</i>			-	-
<i>Shenzhen Antaruixin</i>	838.258	1.762.062	548.539	669.477
<i>Vigilate</i>	1.812	187.118	1.685	2.000
<b>Totale</b>	<b>1.914.938</b>	<b>4.252.745</b>	<b>2.809.857</b>	<b>2.058.827</b>

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 su Euronext STAR Milan, è stata approvata in data 28 aprile 2021 ed è consultabile sul sito internet aziendale, 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 dei corrispettivi spettanti agli amministratori ed al Collegio sindacale viene rappresentato nel prospetto a seguire:

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI		
Descrizione	Amministratori (*)	Sindaci
Compensi per il periodo	2.216.231	130.099
<i>* importo comprensivo del costo relativo a Piani di Stock Option</i>		

## Informazioni ai sensi dell'Art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi riconosciuti per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi da EY S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete:

CORRISPETTIVO A EY SPA		
Descrizione	Entità che ha erogato il servizio	(dati in '000 Euro)
Revisione Contabile	EY S.p.A.	193
Revisione Contabile Dichiarazione non finanziaria	EY S.p.A.	16
Altri Servizi	EY S.p.A.	15
Totale Corrispettivi		224

## Aiuti di Stato

L'art. 1, comma 125, terzo periodo, della L. 4.8.2017 n. 124 prevede che le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al primo periodo sono tenute a pubblicare tali importi nelle Note esplicative del Bilancio Consolidato.

A riguardo si evidenzia che il Gruppo ha ricevuto i seguenti contributi, sovvenzioni, incarichi retribuiti o, comunque, vantaggi economici:

Titolo Misura	Tipo Misura	Importo €	Regione	Data Concessione	Società Beneficiaria
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	16.500	Lombardia	14/03/2023	Antares Vision S.p.A.
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	3.000	Lombardia	06/4/2023	Antares Vision S.p.A.
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	16.500	Lombardia	23/02/2023	Antares Vision S.p.A.
esenzioni fiscali e crediti d'imposta adottati a seguito della crisi economica causata dall'epidemia di COVID-19 [con modifiche derivanti dalla decisione SA. 62668 e dalla decisione C(2022) 171 final su SA 101076] (*)	Regime di aiuti	53.172	Lombardia	4/11/2023	Antares Vision S.p.A.
Intervento del fondo per la crescita sostenibile a favore di progetti di ricerca e sviluppo realizzati nell'ambito di accordi sottoscritti dal Ministero dello sviluppo economico con le regioni e le altre amministrazioni pubbliche (*)	Regime di aiuti	1.704.375	Lombardia	03/05/2023	Antares Vision S.p.A.
Intervento del fondo per la crescita sostenibile a favore di progetti di ricerca e sviluppo realizzati nell'ambito di accordi sottoscritti dal Ministero dello sviluppo economico con le regioni e le altre amministrazioni pubbliche (*)	Regime di aiuti	1.290.000	Lombardia	03/05/2023	Antares Vision S.p.A.
esenzioni fiscali e crediti d'imposta adottati a seguito della crisi economica causata dall'epidemia di COVID-19 [con modifiche derivanti dalla decisione SA. 62668 e dalla decisione C(2022) 171 final su SA 101076] (**)	Regime di aiuti	60.634	Emilia-Romagna	11/4/2023	Ft System S.r.l.
esenzioni fiscali e crediti d'imposta adottati a seguito della crisi economica causata dall'epidemia di COVID-19 [con modifiche derivanti dalla decisione SA. 62668 e dalla decisione C(2022) 171 final su SA 101076] (**)	Regime di aiuti	17.820	Emilia-Romagna	19/04/2023	Pen - Tec S.r.l.
esenzioni fiscali e crediti d'imposta adottati a seguito della crisi economica causata dall'epidemia di COVID-19 [con modifiche derivanti dalla decisione SA. 62668 e dalla decisione C(2022) 171 final su SA 101076] (**)	Regime di aiuti	7.242	Emilia-Romagna	7/4/2023	AV Electronics S.r.l.
Contributo a fondo perduto [e modifiche ai sensi della decisione SA. 62668 e decisione C(2022) 171 final) SA 101076]	Regime di aiuti	17.955	Emilia-Romagna	31/05/2023	AV Electronics S.r.l.
<b>Totale</b>		<b>3.187.198</b>			

(\*) trattasi di bandi di cui Antares Vision è risultata vincitrice nel corso del 2023 e i cui benefici in termini di flussi di cassa si avranno nei prossimi esercizi

(\*\*) si tratta di contributi in conto esercizio ricevuti per contrastare l'emergenza sanitaria SARS Covid 19

## Eventi successivi

### **Cessione della controllata T2 Software S.A.**

In data 18 aprile 2024 Antares Vision Do Brasil LTDA firmava la cessione del 51% di T2 Software S.A. ai soci fondatori della stessa, che già detenevano il rimanente 49%.

La decisione di cedere la società è stata motivata, innanzitutto, dal fatto che il prodotto SW di proprietà di T2 Software non fosse più considerato strategico o di interesse per lo sviluppo futuro del Gruppo.

In secondo luogo, la carenza di liquidità in T2 Software, avrebbe richiesto l'iniezione di consistenti capitali non solo per garantirne la continuità aziendale, ma anche per continuare gli investimenti necessari per lo sviluppo ed il rilancio del prodotto.

Tali investimenti non sarebbero stati, peraltro, giustificati in considerazione della sospensione in Brasile della normativa sulla tracciabilità, riducendo considerevolmente il potenziale di crescita futura e, quindi, la recuperabilità degli investimenti richiesti.

La cessione è stata preceduta da un aumento di capitale da parte di Antares Vision Do Brazil per circa 140.000 euro. Tale aumento di capitale, di importo significativamente inferiore alle risorse finanziarie che sarebbero state necessarie per uno sviluppo futuro, è stato effettuato per fornire la liquidità necessaria alla società per continuare ad operare in continuità.

### **Conversione Warrant e azioni speciali**

Nel corso del 2024 non sono pervenute richieste di esercizio warrant.

In data 19 aprile 2024, sono decorsi 60 mesi dalla data di efficacia della fusione per incorporazione di ALP.I S.p.A. nella Società (avvenuta il 18 aprile 2019) e, conseguentemente, ha avuto luogo, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, la conversione automatica delle n. 250.000 azioni speciali B in n. 250.000 azioni ordinarie e l'annullamento delle n. 1.189.590 azioni speciali C ai sensi rispettivamente degli artt. 5.7 e 5.8 dello Statuto sociale.

Di conseguenza, ad esito di quanto sopra rappresentato, il capitale sociale di Antares Vision è rimasto invariato e pari ad euro 172.788,42 e risulta composto esclusivamente da n. 70.753.559 azioni ordinarie.

### **Fusione per incorporazione di Packital S.r.l. in FT System S.r.l.**

In data 1° maggio 2024 ha avuto effetto la fusione per incorporazione di Packital S.r.l. ("Incorporanda") in FT

System S.r.l. ("Incorporante").

Come risulta dal progetto di fusione, la data a decorrere dalla quale le operazioni della Incorporanda saranno imputate al bilancio della Incorporante è stata fissata al 1° gennaio 2024 (tenuto conto che entrambe le società chiudono l'esercizio al 31 dicembre di ogni anno).

Ai fini delle imposte sui redditi, ai sensi dell'art. 172 nono comma del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, gli effetti della fusione decorreranno dalla data del 1° gennaio 2024.

La fusione è avvenuta senza concambio, in quanto FT System detiene l'intero capitale sociale di Packital S.r.l. e lo statuto della Incorporante non ha subito modifiche rispetto a quello in vigore antecedente alla fusione.

### **Piano Sociale**

In data 7 maggio 2024, è stata avviata procedura di consultazione sindacale ex L 223/91 per la soppressione di 54 posizioni nella sede della Capogruppo a Travagliato. Nella lettera di comunicazione ai sindacati del territorio si è sottolineato che "Per fronteggiare le conseguenze sul piano sociale conseguente all'attuazione del programma di riduzione AVIT conferma la possibilità, nell'ambito delle esigenze tecnico organizzative e produttive, di valutare da una parte percorsi volontari di esodo e dall'altra di favorire la ricollocazione dei lavoratori cessati presso aziende del territorio mettendo in atto eventuali processi di segnalazione e/o di outplacement". L'esame congiunto con la controparte Sindacale è iniziato il giorno 15 maggio 2024.

Nei primi mesi dell'anno, Antares Vision ha applicato un rigoroso blocco del turn-over che ha visto uscire 38 dipendenti, nessuno a livello dirigenziale.

## 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 di Antares Vision Group, i flussi di cassa ed il risultato economico del periodo.

Si rimane a disposizione per fornire i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie.

Travagliato, 27 maggio 2024

Il Consiglio di Amministrazione

Gianluca Mazzantini

Emidio Zorzella

Alberto Grignolo

Cristina Spagna

Massimo Bonardi

Martina Monico

Fiammetta Roccia

Alioscia Berto

Fabio Forestelli

Fabiola Mascardi

*Copia firmata del documento è conservata presso la sede legale della Capogruppo.*





# ANTARES VISION GROUP

## **BILANCIO ANNUALE AL 31/12/2023**

**Antares Vision S.p.A.**

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

Capitale sociale deliberato euro 172.788,42, sottoscritto e versato euro 172.788,42

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

Numero R.E.A 000000523277

## **PROSPETTI CONTABILI DI ANTARES VISION S.P.A.**

Situazione patrimoniale-finanziaria	Note	31/12/2023	31/12/2022 Rideterminato (*)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso	1	22.556.086	19.057.893
Avviamento	2	12.322.156	0
Altre attività immateriali	3	17.566.442	15.344.965
Partecipazioni	4	220.015.269	254.056.954
Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo	5	9.523.501	11.962.790
Attività finanziarie non correnti	6	4.876.134	7.139.531
Attività per imposte anticipate	7	5.424.551	5.915.352
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>292.284.139</b>	<b>313.477.485</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	8	26.067.031	26.302.172
Crediti commerciali	9	64.258.462	58.077.838
di cui con parti correlate		39.388.093	33.736.832
Crediti finanziari correnti verso Società del Gruppo	10	13.129.726	8.081.607
Altri crediti	11	5.456.921	5.586.060
di cui con parti correlate		1.693.898	245.149
Altre attività finanziarie correnti	12	12.236.513	26.826.890
Disponibilità liquide e depositi a breve	13	16.782.558	11.044.751
<b>Totale attività correnti</b>		<b>137.931.211</b>	<b>135.919.318</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>430.215.350</b>	<b>449.396.803</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	14	169.457	169.457
Altre riserve	14	256.494.759	260.432.385
Riserva FTA	14	-14.931.441	-14.931.441
Utili/Perdite a nuovo	14	13.247.483	11.666.433
Utile/Perdita dell'esercizio	14	-43.544.450	-3.795.732
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>14</b>	<b>211.435.808</b>	<b>253.541.102</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	15	0	1.746.884
Passività finanziarie per lease non correnti	16	8.647.151	9.254.338
Altre passività finanziarie non correnti	17	0	162.383
Passività netta per fondi pensionistici	18	6.153.362	4.927.639
Imposte differite	19	1.815.075	2.328.102
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>16.615.588</b>	<b>18.419.346</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti correnti	20	156.015.222	130.944.171
Passività finanziarie per lease correnti	21	1.696.963	1.495.024
Fondi per rischi ed oneri correnti	22	626.022	509.335
Debiti commerciali	23	22.623.632	24.588.318
di cui con parti correlate		16.128.902	15.653.020
Acconti	24	7.199.338	7.852.839
Altri debiti	25	14.002.777	12.046.668
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>202.163.954</b>	<b>177.436.355</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>		<b>430.215.350</b>	<b>449.396.803</b>

(\*) si rimanda al capitolo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" per maggiori approfondimenti in merito agli aggiustamenti ex. IAS 8 apportati

Conto Economico	Note	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Ricavi	26	92.477.541	77.970.701
<i>di cui con parti correlate</i>		20.067.053	19.397.576
Altri proventi	27	2.480.640	1.767.878
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	28	3.688.723	754.106
Materie prime e materiale di consumo	29	-34.472.839	-22.511.636
<i>di cui con parti correlate</i>		-6.399.087	-5.850.548
Costi del personale	30	-34.488.417	-29.069.652
Ammortamenti e svalutazioni	31	-12.567.805	-5.189.508
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni di sviluppo	32	4.197.775	4.780.743
Costi commerciali e di promozione	33	-4.095.215	-3.535.496
Costi per servizi	34	-32.095.052	-31.976.908
<i>di cui con parti correlate</i>		-6.447.106	-11.479.812
Altre spese operative	35	-1.756.230	-1.253.328
<b>Risultato operativo</b>		<b>-16.630.879</b>	<b>-8.263.098</b>
Oneri finanziari	36	-7.542.766	-3.839.659
<i>di cui con parti correlate</i>		-682.596	0
Svalutazioni crediti finanziari verso Società del Gruppo	37	-2.687.387	0
Proventi finanziari	38	3.959.386	7.135.113
<i>di cui con parti correlate</i>		597.798	410.651
Utili e perdite su cambio	39	-272.948	315.463
Proventi/(oneri) su partecipazioni	40	-21.144.389	0
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>-44.318.983</b>	<b>-4.652.181</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>41</b>	<b>774.533</b>	<b>856.449</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>-43.544.450</b>	<b>-3.795.732</b>
<b>Conto Economico Complessivo</b>		<b>Esercizio 2023</b>	<b>Esercizio 2022</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>-43.544.450</b>	<b>-3.795.732</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di periodo:			
<i>(Perdita)/utile da copertura dei flussi di cassa</i>		-1.164.350	6.881.449
<i>Effetto fiscale</i>		279.444	-1.651.548
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>-884.906</b>	<b>5.229.901</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo			
<i>(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti</i>		-365.380	1.875.126
<i>Effetto fiscale</i>		87.691	-450.030
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>		<b>-277.689</b>	<b>1.425.096</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico al netto delle imposte</b>		<b>-1.162.595</b>	<b>6.654.997</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte</b>		<b>-44.707.045</b>	<b>2.859.265</b>

<b>Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>	<b>Esercizio 2023</b>	<b>Esercizio 2022</b>
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>-43.544.450</b>	<b>-3.795.732</b>
Imposte	774.532	-856.449
Proventi finanziari	-3.959.385	-7.135.113
Oneri finanziari	10.230.153	3.839.659
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1.210.642	908.866
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	4.582.376	4.024.896
Svalutazione delle partecipazioni	21.144.389	0
Erogazioni e trasferimenti TFR	-77.011	-191.845
Altri movimenti non monetari	4.599.341	-1.930.485
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-1.565.113	-4.511.929
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	-5.273.383	-18.824.592
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	2.807.612	2.221.326
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	-2.652.733	5.905.164
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	-755.780	3.115.206
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>-12.478.810</b>	<b>-17.231.028</b>
<b>Attività d'investimento:</b>		
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti	-3.318.291	-5.293.233
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-6.323.748	-6.999.450
Acquisizioni di partecipazioni in società collegate, joint venture e altre imprese	-2.340.425	-16.428.044
Investimenti netti in attività finanziarie correnti	14.924.166	7.000.000
Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite	1.819.479	0
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>4.761.181</b>	<b>-21.720.727</b>
<b>Attività di finanziamento:</b>		
Nuove erogazioni dei debiti finanziari	30.214.351	11.912.013
Rimborsi dei debiti finanziari e interessi pagati	-11.025.059	-7.351.769
Aumento/(diminuzione) di altre passività finanziarie	-4.818.644	2.943.212
Rimborsi di altre passività finanziarie	-915.212	0
Altri aumenti di capitale (comprensivo di sovrapprezzo)		257
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>13.455.436</b>	<b>7.503.713</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>5.737.807</b>	<b>-31.448.042</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	11.044.751	42.492.793
Disponibilità liquide nette a fine periodo	16.782.558	11.044.751

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

Patrimonio netto	31/12/2022	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2023
Capitale sociale	169.457	-	-	-	-	-	-	169.457
Altre riserve	260.432.385	-3.795.732	-	1.020.701	-1.162.594	-	-	256.494.759
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	209.467.141	-	-	-	-	-	-	209.467.141
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	49.681.558	-3.795.732	-	-	-	-	-	45.885.826
Riserva OCI	6.053.484	-	-	-	-1.162.594	-	-	4.890.890
Riserva Stock option plan	1.396.537	-	-	1.020.701	-	-	-	2.417.238
Altre riserve	-6.265.134	-	-	-	-	-	-	-6.265.134
Riserva FTA	-14.931.441	-	-	-	-	-	-	-14.931.441
Utili/Perdite a nuovo	11.666.433	-	-	-	-	1.581.050	-	13.247.483
Utile/Perdita dell'esercizio	-3.795.732	3.795.732	-	-	-	-	-43.544.450	-43.544.450
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>253.541.102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.020.701</b>	<b>-1.162.594</b>	<b>1.581.050</b>	<b>-43.544.450</b>	<b>211.435.808</b>

Patrimonio netto	31/12/2021	Destinazione risultato esercizio precedente	Emissione warrant ed esercizio warrant	Stock Options	Altre componenti di Conto Economico Complessivo	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/12/2022
Capitale sociale	169.451	-	6	-	-	-	-	169.457
Altre riserve	253.266.795	-280.428	251	790.770	6.654.996	-	-	260.432.385
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	209.466.890	-	251	-	-	-	-	209.467.141
Riserva legale	98.798	-	-	-	-	-	-	98.798
Riserva straordinaria	49.961.986	-280.428	-	-	-	-	-	49.681.558
Riserva OCI	-601.512	-	-	-	6.654.996	-	-	6.053.484
Riserva Stock option plan	605.767	-	-	790.770	-	-	-	1.396.537
Altre riserve	-6.265.134	-	-	-	-	-	-	-6.265.134
Riserva FTA	-14.931.441	-	-	-	-	-	-	-14.931.441
Utili/Perdite a nuovo	11.666.433	-	-	-	-	-	-	11.666.433
Utile/Perdita dell'esercizio	-280.428	280.428	-	-	-	-	-3.795.732	-3.795.732
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>249.890.810</b>	<b>-</b>	<b>257</b>	<b>790.770</b>	<b>6.654.996</b>	<b>-</b>	<b>-3.795.732</b>	<b>253.541.102</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO DI ANTARES VISION S.P.A.

## 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 su Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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.

## Eventi Significativi

### Verifiche legali e contabili nella controllata americana rfxcel

Come comunicato al mercato il 13 dicembre 2023, a partire dalla seconda metà del 2023, il management team della capogruppo Antares Vision ha avviato un’attività di verifica del business degli Hub Software Governativi (“**Business L5**”), dedicati a supportare le autorità governative nell’implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente.

Detta verifica, focalizzata sulla filiale americana rfxcel Corp., si è resa necessaria a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 ed è stata avviata con l’obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti del Business L5, anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxcel.

Gli esiti di tali indagini, effettuate anche con l'ausilio dello studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, hanno confermato che parte dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno contribuito alla formazione del bilancio consolidato di Antares Vision sono stati contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili, e si configurano, pertanto, come degli errori da rettificare ai sensi del principio di cui allo IAS8.

In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l'indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l'emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del Business L5.

A seguito di un approfondimento delle verifiche contabili interne, sempre relative alla filiale statunitense rfxcel, è emersa la necessità di provvedere alla rettifica anche di taluni ricavi verso clienti non associati al Business L5. Prevalentemente, i dati oggetto di rettifica risalgono al periodo precedente all'acquisizione di rfxcel da parte del gruppo Antares Vision.

A seguito delle verifiche condotte, pertanto, sono stati rilevati errori che ricadono nella definizione del principio contabile internazionale (IAS) 8 e che, ai fini di un'adeguata informativa, hanno richiesto la predisposizione del bilancio consolidato *restated* relativo all'esercizio 2022 (con indicazione anche degli effetti sulle voci contabili relative all'esercizio 2021) nell'ambito del presente bilancio consolidato 2023. Gli effetti di detto *restatement* sono dettagliatamente rappresentati nelle apposite sezioni del presente documento.

A seguito di quanto sopra illustrato, la capogruppo Antares Vision, in un'ottica di discontinuità rispetto alla precedente gestione della controllata americana, ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del gruppo e che ha finora comportato, inter alia:

- i) l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte;
- ii) la riorganizzazione del management di rfxcel;
- iii) la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla situazione economica e finanziaria del gruppo;



iv) la negoziazione di taluni accordi con i relativi istituti finanziari che prevedono, tra l'altro, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024.

#### **Finanziamenti a medio/lungo termine: rimodulazione dei covenant finanziari**

In data 15 gennaio 2024 Antares Vision rendeva noto che erano in corso i lavori per la predisposizione del budget consolidato per l'esercizio 2024, rispetto al quale il top management della Società aveva deciso di adottare (alla luce delle verifiche legali e contabili di cui sopra) un approccio prudenziale con riferimento ai ricavi del Business L5 di rfxcel, che, quindi, non erano stati considerati nel budget medesimo, se non sulla base di un'alta probabilità d'incasso (probabilità stimata sulla base delle informazioni disponibili e di attente verifiche con i clienti).

A prescindere dai risultati della verifica, il Consiglio di Amministrazione della Società stimava, inoltre, che (adottando anche per il secondo semestre 2023 il medesimo approccio prudenziale usato nel budget 2024 nella contabilizzazione dei ricavi L5 di rfxcel) si sarebbe generato un impatto sull'EBITDA del Gruppo tale da non consentire, per tutti i finanziamenti e prestiti obbligazionari a medio-lungo termine, il raggiungimento della soglia minima di circa Euro 29 milioni di EBITDA necessaria per garantire il rispetto dei covenant finanziari, tarati sul rapporto PFN/EBITDA al 31 dicembre 2023. Conseguentemente, dopo l'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, i finanziatori, in base ai termini contrattuali, avrebbero potuto richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti per il mancato rispetto dei covenant.

Per tale ragione, al fine di supportare la Società nella rinegoziazione dell'indebitamento obbligazionario e finanziario, Antares Vision conferiva a Mediobanca S.p.A. l'incarico di Financial Advisor per effettuare un'analisi della situazione finanziaria del Gruppo Antares Vision e fornire il supporto necessario nell'individuazione di una strategia di riorganizzazione e ottimizzazione della medesima.

Il mancato rispetto dei covenant veniva confermato in data 23 aprile 2024.

In data 30 aprile 2024 Antares Vision comunicava che era stato raggiunto un accordo di massima con i soggetti finanziari che prevedeva la rimodulazione dei covenant finanziari sia per l'esercizio 2023, sia per gli esercizi successivi.

La completa formalizzazione degli accordi definitivi avveniva in data 27 maggio 2024, garantendo così la continuità aziendale del Gruppo Antares Vision, in tale data, si è ultimato il processo di negoziazione con gli istituti finanziari e sono stati sottoscritti formali accordi che prevedono un waiver per il mancato rispetto del covenant finanziario 2022 e 2023, che prevedeva un PFN/EBITDA non superiore a 3,5 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, per un nuovo valore di PFN/EBITDA non superiore a 5,75 per il periodo di testing al 30 giugno 2024, non superiore a 4,5 per i periodi di testing al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 e non superiore a 3,5

per i rimanenti periodi di testing.

### **Rafforzamento del management e Stock Grant**

Nel corso dei primi mesi del 2024 Antares Vision ha rafforzato il proprio management attraverso la nomina di nuove figure apicali.

Dal 23 gennaio 2024, l'ing. Gianluca Mazzantini ha assunto la posizione di Direttore Generale e, successivamente, è stato nominato Amministratore Delegato della Società, dopo essere stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione mediante delibera assembleare del 28 febbraio 2024.

Nella medesima data, l'assemblea degli azionisti deliberava l'adozione di un piano di incentivazione azionaria ("**Piano**") in favore dell'ing. Gianluca Mazzantini, attraverso un aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2442 comma 8 del Codice Civile, per un importo massimo di nominali euro 3.331,64, mediante emissione di massime n. 1.382.422 azioni ordinarie della Società, riservate in sottoscrizione (avvenuta in data 8 marzo 2024) all'Ing. Gianluca Mazzantini quale beneficiario del Piano.

Sempre il 28 febbraio 2024 Antares Vision rendeva nota l'assunzione di Carlo Corollo quale nuovo *Chief HR Officer* e la sottoscrizione di accordi vincolanti con il dott. Stefano De Rosa quale *Group Chief Financial Officer e Head of Finance, Controlling, Administration e Investor Relations* e con il dott. Alessandro Cazzaniga quale *Group Head of Controlling*.

### **Verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) - Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

In data 5 marzo 2024, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) avviava una verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, avente ad oggetto:

- la situazione finanziaria di Antares Vision Group,
- le voci "avviamento", "altre attività immateriali", "crediti commerciali" e "ricavi" iscritte nei bilanci consolidati al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023,
- lo stato di implementazione degli interventi di adeguamento della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile riferiti alle azioni di miglioramento richiamate nella relazione del Collegio Sindacale sull'esercizio 2022,
- lo stato di implementazione della revisione del processo di budgeting, con particolare riferimento a quanto rappresentato nel Bilancio di Sostenibilità 2022 circa l'integrazione di tale processo con le tematiche ESG.

Alla data di redazione del presente bilancio, l'indagine ispettiva è ancora in corso. Il management della Società è fortemente impegnato nella collaborazione con l'Autorità di Vigilanza e sta fornendo pieno supporto per

agevolarne il processo di verifica e garantire una accurata valutazione dei fatti oggetto dell'ispezione.

#### **Ridimensionamento delle attività in Antares Vision Rus O.O.O**

In data 11 settembre 2023, Antares Vision rendeva noto che le crescenti complicazioni sul mercato russo convincevano il management team ed il Consiglio di Amministrazione ad avviare le trattative per la cessione al management locale delle attività in Russia. Il *term-sheet* non vincolante allora firmato prevedeva la cessione di Antares Vision Rus O.O.O. e, contestualmente, (i) la sottoscrizione di un accordo di distribuzione e (ii) la sottoscrizione di un'opzione per il riacquisto della società nel caso in cui, in futuro, la crisi russa si fosse risolta positivamente. Il *term-sheet* prevedeva, inoltre, che tutti i crediti finanziari e commerciali vantati da Antares Vision Group fossero ripagati prima della cessione.

Tuttavia, in data 13 maggio 2024, Antares Vision rendeva noto al mercato che, rispetto alla trattativa iniziale, sono in corso di valutazione alternativa all'MBO (managemnt Buy Out) in ragione, tra l'altro, di possibili vincoli normativi che potrebbero pregiudicare la vendita. Tra le varie alternative analizzate, la piu' probabile è ora l'eventuale possibilità di scale down/o la liquidazione della società Russa.

Tale decisione ha, quindi, comportato la svalutazione nel bilancio separato di Antares Vision S.p.A. dell'esposizione netta dei crediti commerciali e finanziari vantati dalla stessa nei confronti della propria controllata alla data del 31/12/2023.

Antares Vision continuerà ad operare in Russia attraverso esportazioni dirette di prodotti destinati al solo mercato farmaceutico, per i quali è possibile ottenere specifiche esenzioni e autorizzazioni concesse dall'Autorità Nazionale – UAMA.

## Presupposto della continuità aziendale

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 mostra una perdita pari a 43.544 euro migliaia, generata essenzialmente dall'impatto della gestione finanziaria (6.271 euro migliaia), dalle svalutazioni effettuate nell'anno, così come emerse dal processo di impairment delle partecipate (21.144 euro migliaia), dalle svalutazioni di rimanenze e crediti (10.218 euro migliaia), oltreché dalle dinamiche dei costi operativi (prevalentemente costo del personale) aumentati eccessivamente rispetto alla crescita del business e, infine, da rilevanti costi per servizi non ricorrenti legati al processo di riorganizzazione (3.201 euro migliaia).

Inoltre, l'indebitamento bancario, per effetto del mancato rispetto di vincoli di natura finanziaria ("Financial Covenants") alla data del 31 dicembre 2023, è stato completamente riclassificato nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il presente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per

l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati. In particolare, ciò ha comportato la riclassificazione a breve di euro 130.803.559 per il 2023 e di euro 124.142.830 per il 2022.

In questo contesto, gli Amministratori nella predisposizione del presente Bilancio, hanno considerato i seguenti elementi:

- Antares Vision Group in data 27 maggio 2024 ha ultimato la sottoscrizione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziari che prevedono, inter alia, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.
- Nel corso dei primi mesi del 2024 Antares Vision ha rafforzato il proprio management attraverso la nomina di nuove figure apicali. L'ing. Gianluca Mazzantini, che ha assunto la posizione di Direttore Generale e, successivamente, è stato nominato Amministratore Delegato della Società, dopo essere stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione mediante delibera assembleare del 28 febbraio 2024. Inoltre, sono stati inseriti nell'organico aziendale anche il dott. Carlo Corollo, quale nuovo Chief HR Officer, il dott. Stefano De Rosa, quale Group Chief Financial Officer e Head of Finance, Controlling, Administration e Investor Relations e il dott. Alessandro Cazzaniga, quale Group Head of Controlling.
- In data 4 marzo 2024, il CdA di Antares Vision Group ha approvato le linee guida strategiche e gli obiettivi del Piano Industriale 2024-2026 volto a: i) assicurare una crescita sostenibile nel tempo, ii) garantire una rigorosa disciplina dei costi (anche del personale, vedasi paragrafo "Piano Sociale"), volta a migliorare la marginalità aziendale iii) sbloccare la generazione di cassa. Per maggiori dettagli sulle linee guida del Piano Strategico si rimanda al paragrafo Evoluzione prevedibile della gestione nella Relazione sulla gestione del presente Bilancio.
- Le prospettive di cassa per i prossimi 12 mesi sono positive e coerenti con lo sviluppo del Piano Industriale, che prevede la generazione di cash flow operativo positivo e progressivamente in crescita già a partire dal 2024 e cash flow netto positivo (con conseguente e progressiva riduzione della Posizione Finanziaria Netta) a partire dal 2025. Ciò consente alla Società e al Gruppo di far fronte in totale autonomia alle esigenze di cassa, anche in considerazione delle considerevoli liquidità e attività finanziarie del Gruppo, pari a 56,6 milioni di euro alla data del 31 dicembre 2023.
- I risultati del primo trimestre 2024 sono in linea con il piano industriale e vedono una crescita del fatturato consolidato del 7,2% rispetto al primo trimestre 2023 e del portafoglio ordini e una cassa operativa in equilibrio.

Considerati tali elementi, e seppur in presenza delle incertezze derivanti dallo scenario macroeconomico e geopolitico, di quelle tipiche del settore (normative specifiche) e di ogni attività previsionale, che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, gli Amministratori ritengono, anche alla luce di quanto previsto nel Piano Industriale, di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono di redigere il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 nel presupposto della continuità aziendale.

## Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali e transizione agli IFRS

Il presente Bilancio d'esercizio è 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* da Euronext Growth (Mercato Alternativo del Capitale, "AIM" alla data di quotazione) , nel quale la Società era quotata dal 18 aprile 2019, a Euronext Milan, segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

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.

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.

### **Principali Accadimenti dell'esercizio**

#### *Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)*

Il presente bilancio è stato redatto producendo un restatement per errori relativi all'esercizio 2022, come effetto indiretto dell'attività di verifica avviata nella seconda metà del 2023 del business degli Hub Software Governativi

(**"Business L5"**), dedicati a supportare le autorità governative nell'implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente.

Detta verifica, focalizzata sulla filiale americana rfxcel Corp., si è resa necessaria a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 ed è stata avviata con l'obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti del Business L5, anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxcel.

Gli esiti di tali indagini, effettuate anche con l'ausilio dello studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, hanno confermato che parte dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno contribuito alla formazione del bilancio consolidato di Antares Vision sono stati contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili, e si configurano, pertanto, come degli errori da rettificare ai sensi del principio di cui allo IAS8.

In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l'indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l'emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del Business L5.

A seguito di un approfondimento delle verifiche contabili interne, sempre relative alla filiale statunitense rfxcel, è emersa la necessità di provvedere alla rettifica anche di taluni ricavi verso clienti non associati al Business L5. Prevalentemente, i dati oggetto di rettifica risalgono al periodo precedente all'acquisizione di rfxcel da parte del gruppo Antares Vision.

Il restatement del 2022 ha comportato la necessità di rideterminare i vincoli di natura finanziaria relativi all'indebitamento ("Financial Covenants") bancario e al prestito obbligazionario ed è emerso che per tutti i finanziamenti in essere i Financial Covenants non sarebbero stati rispettati per l'esercizio 2022. Per tale motivo, nell'ambito del restatement di cui allo IAS 8, l'unico impatto sul bilancio separato è stata la riclassifica dei debiti Finanziari soggetti a detti Financial Covenants nelle passività correnti (senza, quindi, nessun impatto sui ricavi della capogruppo), come di seguito illustrato:

RETTIFICHE PER RESTATEMENT		
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2023
Prestiti e finanziamenti non correnti	-124.142.830	-130.803.559
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>-124.142.830</b>	<b>-130.803.559</b>
Prestiti e finanziamenti correnti	124.142.830	130.803.559
<b>Totale passività correnti</b>	<b>124.142.830</b>	<b>130.803.559</b>

Si segnala infine che è stato fatto anche un aggiornameto della valutazione delle partecipazioni detenute nelle società statunitensi al 31/12/2022, che pero' non ha comportato l'esigenza di fare svalutazioni sul 2022 delle partecipazioni.

A seguito di quanto sopra illustrato, la Antares Vision, in un'ottica di discontinuità rispetto alla precedente gestione della controllata americana, ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del gruppo e che ha finora comportato, inter alia:

- i) l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte;
- ii) la riorganizzazione del management di rfxcel;
- iii) la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla situazione economica e finanziaria del gruppo;
- iv) la negoziazione di taluni accordi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, tra l'altro, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024.

#### Fusione per incorporazione di Convel S.r.l. in Antares Vision S.p.A.

In data 1 gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione (la "**Fusione**") in Antares Vision S.p.A. della controllata Convel S.r.l., società specializzata nell'ispezione automatizzata nell'industria farmaceutica ("**Convel**" o "**Società incorporata**"). Il relativo progetto di fusione era stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione in data 20 giugno 2022 ai sensi dell'art. 2505, secondo comma, cod. civ..

La Fusione scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo alla Capogruppo delle attività svolte in modo indipendente da Convel (e che già rientrano nell'oggetto sociale di Antares Vision S.p.A. e sono svolte dalla stessa), con connessa e conseguente semplificazione del Gruppo. Gli obiettivi che si intendono realizzare attraverso la riorganizzazione societaria proposta con il progetto di fusione sono: (a) consolidamento delle attività produttive e commerciali nell'ambito delle macchine di ispezione per il settore farmaceutico; (b) ottimizzare la gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari infragruppo derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle singole società; (c) consentire una maggiore flessibilità dei processi interni; (d) contenere i costi di gestione del *business* grazie al conseguimento di economie di scala ed alla massimizzazione delle sinergie nelle



diverse attività, senza duplicazioni e sovrapposizioni societarie e amministrative. La Società incorporata era direttamente e interamente posseduta da Antares Vision S.p.A. e pertanto, applicandosi la procedura di fusione semplificata ai sensi dell'art. 2505 cod. civ., non si sono rese necessarie né la relazione illustrativa degli organi amministrativi della società partecipante alla Fusione (art. 2501-quinques cod. civ.) né la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio (art. 2501-sexies cod. civ.). Inoltre, non spettando alcuna azione Antares Vision S.p.A. ai soci di Convel, non è stato necessario procedere alla determinazione del rapporto di cambio e delle modalità di assegnazione delle azioni, nonché della data dalla quale tali azioni parteciperanno agli utili. L'operazione di Fusione si esaurisce nell'annullamento del capitale sociale della Società incorporata.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, ovvero a partire dal 1° gennaio 2023, Antares Vision è subentrata in tutti i rapporti giuridici – attivi e passivi – facenti capo a Convel. Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

Relativamente al trattamento contabile di tale operazione, nel bilancio della incorporante si è fatto riferimento al documento Assirevi OPI 2 (Revised) relativo alle fusioni con natura di ristrutturazione e al cosiddetto consolidamento legale, facendo prevalere la preesistenza del rapporto di controllo tra Antares Vision e Convel.

La fusione è esclusa dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 Business Combinations in quanto non comporta alcuno scambio con terze economie. Pertanto nella determinazione degli effetti della fusione nel Bilancio separato sono stati adottati gli Orientamenti preliminari Assirevi di cui al documento OPI N. 2 (Revised) "Trattamento contabile delle fusioni nel bilancio d'esercizio". Secondo tali orientamenti, in ossequio al principio della continuità dei valori, è necessario dare rilevanza alla preesistenza del rapporto di controllo tra le società coinvolte nell'operazione di fusione (incorporante e incorporata), nonché al costo sostenuto dall'incorporante per l'originaria acquisizione dell'incorporata. Tale costo, nonché l'allocazione dello stesso ai valori correnti delle attività e passività dell'incorporata, si rinvergono nel bilancio consolidato del gruppo.

Conseguentemente la differenza di annullamento tra il costo della partecipazione sostenuto per l'acquisizione del controllo, e il corrispondente patrimonio netto è stata allocata per i valori corrispondenti fino a concorrenza del valore netto contabile delle attività risultanti dal bilancio consolidato di gruppo.

Gli effetti derivanti dalla fusione derivano direttamente dal bilancio consolidato in quanto non comporta la contabilizzazione di nuovi valori bensì la continuità degli stessi derivanti dal bilancio consolidato secondo quanto descritto nella parte introduttiva.

La fusione ha comportato la registrazione di un avviamento pari ad euro 12.322.156 e l'iscrizione di utile portato a nuovo per un importo pari ad euro 1.581.050.

Per maggiori dettagli si rimanda alle note descritte nel proseguo del presente documento.

## **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 detanute dalla capogruppo rientrano nella gerarchia di Livello 2 essendo determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili sui mercati attivi.
- tutte le altre attività finanziarie (Buoni Ordinari del Tesoro) iscritte nel presente Bilancio d'esercizio rientrano nella gerarchia di Livello 1 in quanto il loro *fair value* è determinato con riferimento a variabili osservabili sul mercato.
- tutte le altre 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.

### **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 rileva 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 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.

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 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, Antares Vision Group 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, alla CGU di riferimento (*Lifescience and Cosmetics ("LS&C")* nel caso di Antares Vision S.p.A.)

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.

### **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.

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.

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 ogniquale volta 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 realizzo netto 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, e le svalutazioni per obsolescenza e lento rigiro.

### **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. 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. 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 Group 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 per l'assistenza tecnica post-vendita, il ricavo viene rilevato *at a point in time* alla conclusione del servizio stesso.

Per altre tipologie di servizi (per esempio attività di progetto come i contratti di manutenzione ~~le manutenzioni~~) i ricavi sono riconosciuti overtime.

### **Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nel periodo o ripartiti secondo il principio della competenza economica.

### **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.

### **Variazione ai principi contabili internazionali**

Ai sensi dello IAS 8, nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dalla società dal presente esercizio" sono indicati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2023. Nel paragrafo a seguire, "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea" vengono invece dettagliati i principi contabili ed interpretazioni già emessi, non ancora omologati dall'Unione Europea, e pertanto non applicabili per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2023, i cui eventuali impatti saranno quindi recepiti a partire dai bilanci dei prossimi esercizi.

### **Principi contabili emanati ed entrati in vigore nel 2023**

#### **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 entrate in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023. Le modifiche al Practice Statement 2 forniscono indicazioni non obbligatorie sull'applicazione della definizione di materialità all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Bilancio Consolidato del 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.



### **Imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una singola transazione – Modifiche allo IAS 12**

Nel maggio del 2021, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 12, restringendo l'ambito di applicazione dell'initial recognition exception inclusa nello IAS 12, che non dovrà essere più applicata a quelle transazioni che fanno nascere differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura.

Le modifiche dovranno essere applicate alle transazioni che avvengono successivamente o all'inizio del periodo comparativo presentato. Ulteriormente, all'inizio del periodo comparativo presentato, imposte differite attive (in presenza dell'esistenza di sufficienti redditi imponibili) ed imposte differite passive dovranno essere riconosciute per tutte le differenze temporanee deducibili e tassabili associate ai leasing e fondi di ripristino.

Antares Vision Group non è stata influenzata da tali modifiche.

### **International Tax Reform – Pillar Two Model Rules - Modifiche allo IAS 12**

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:

- un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules;
- requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano l'1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

La modifica non ha impatti sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto il Gruppo non risulta essere coinvolto dai regolamenti Pillar Two rules in quanto i propri ricavi risultano essere inferiori ai 750 milioni di euro/annui.

### **IFRS 17 – Insurance Contracts, compreso le modifiche del 25 giugno 2020; Insurance Contracts: Initial application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative information- Modifiche all'IFRS 17**

Il nuovo principio contabile per i contratti assicurativi, IFRS 17, sostituisce IFRS 4 e si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi (ad es. vita, danni, assicurazione diretta e riassicurazione), indipendentemente dal tipo di entità che li emette, così come ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale; sono applicabili alcune eccezioni all'ambito di applicazione. L'obiettivo generale dell'IFRS 17 è quello di fornire un modello contabile per i contratti assicurativi più utile e coerente per gli assicuratori.

Questo principio contabile non si applica al Gruppo in quanto non svolge attività assicurativa.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati ed applicabili a partire dagli esercizi successivi**

### **Modifiche allo IAS 1 Presentation of Financial Statements**

Lo IASB, in data 23 gennaio 2020, 15 luglio 2020 e 31 ottobre 2022, ha emesso tre integrazioni al principio IAS 1 "Presentation of the financial statements" che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Le integrazioni sono state omologate in data 20 dicembre 2023. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività. Vengono anche chiariti i seguenti aspetti: 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. Inoltre, con l'ultimo emendamento, viene specificato che solo i covenant che un'entità deve rispettare entro la data di riferimento del bilancio, influiranno sulla classificazione di una passività come corrente o non corrente. Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Lease Liability in a Sale and Leaseback - Modifiche all'IFRS 16**

Lo IASB, in data 22 settembre 2022, ha emesso un'integrazione al principio IFRS 16 "Leases" chiarendo come si contabilizza un'operazione di sale and leaseback che prevede dei pagamenti variabili basati sulla performance o sull'uso del bene oggetto della transazione. L'integrazione è stata omologata in data 21 novembre 2023 e sarà applicabile ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024.

Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Supplier Finance Arrangements - Modifiche allo IAS 7 Statement of Cash Flows e l'IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures:**

Il 25 maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 e l'IFRS 7, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di fornire ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa

Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **Modifiche allo IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**

Il 15 agosto 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 21 che specifica in che modo un'entità deve valutare se una valuta è scambiabile e come deve determinare un tasso di cambio a pronti quando manca la scambiabilità. Una valuta è considerata scambiabile in un'altra valuta quando l'entità è in grado di ottenere l'altra valuta entro un periodo di tempo che consente un normale ritardo amministrativo e attraverso un mercato o un meccanismo di cambio in cui un'operazione di scambio creerebbe diritti e obbligazioni azionabili. Se una valuta non è scambiabile in un'altra valuta, l'entità è tenuta a stimare il tasso di cambio a pronti alla data di valutazione. L'obiettivo di un'entità nella stima del tasso di cambio a pronti è quello di riflettere il tasso al quale un'operazione di cambio ordinata avrebbe luogo alla data di valutazione tra gli operatori di mercato nelle condizioni economiche prevalenti. Le modifiche rilevano che un'entità può utilizzare un tasso di cambio osservabile senza aggiustamenti o altre tecniche di stima. Quando un'entità stima un tasso di cambio a pronti perché una valuta non è scambiabile in un'altra valuta, essa fornisce informazioni che consentono agli utilizzatori del suo bilancio di comprendere in che modo la valuta non scambiabile nell'altra valuta influisce, o si prevede che influirà, sul risultato economico, sulla situazione finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2025 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Antares Vision sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

### **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**

Nell'aprile 2024 lo IASB ha emesso l'IFRS 18 Esposizione e informativa in bilancio (IFRS 18) che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio (IAS 1) ed è finalizzato a migliorare la comparabilità e la trasparenza della comunicazione in bilancio. L'IFRS 18 introduce nuove disposizioni in materia di presentazione all'interno del conto economico, inclusi i totali e i subtotali specificati. Richiede inoltre l'informativa sugli indicatori di performance definiti dal management e include nuovi requisiti per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei "ruoli" identificati del bilancio primario e delle note.

Sono state riproposte un certo numero di sezioni dallo IAS 1, con limitate modifiche, sono state apportate modifiche di ambito ristretto allo IAS 7 Rendiconto finanziario (IAS 7) e alcune disposizioni precedentemente incluse nello IAS 1 sono state spostate nello IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori (IAS 8), che è stato anche rinominato IAS 8 Base di preparazione del bilancio. Lo IAS 34 Bilanci intermedi (IAS 34) è stato modificato per richiedere l'informativa sugli indicatori di performance definiti dalla direzione. Sono state apportate anche piccole modifiche consequenziali ad altri standard.

L'IFRS 18 richiede che un'entità classifichi tutti i proventi e i costi all'interno del proprio conto economico in una delle cinque categorie: operativi; investimento; finanziamento; imposte sul reddito; e le attività cessate. Le prime tre categorie sono nuove. Queste categorie sono integrate dall'obbligo di presentare i subtotali e i totali per «utile (perdita) d'esercizio», «utile (perdita) d'esercizio al lordo delle imposte sul finanziamento e sul reddito» e «utile (perdita) d'esercizio».

L'IFRS 18 introduce il concetto di misura della performance definita dalla direzione (MPM) e la definisce come un subtotale dei proventi e dei costi che un'entità utilizza nelle comunicazioni pubbliche al di fuori del bilancio, per comunicare agli utilizzatori il punto di vista della direzione su un aspetto del risultato economico dell'entità nel suo complesso.

Il principio chiarisce che i subtotali richiesti da un principio contabile IFRS non sono MPM ed elenca in particolare alcuni altri subtotali che non sono MPM, ad esempio "utile o perdita lordo (ricavi meno costo del venduto) e subtotali simili". L'IFRS 18 richiede alle entità di fornire informazioni su tutti i propri MPM in un'unica nota al bilancio ed elenca diverse informazioni integrative da fornire. Questi includono: come viene calcolata la misura; il modo in cui fornisce informazioni utili; e una riconciliazione con il subtotale più comparabile specificato dall'IFRS 18 o da un altro principio.

L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, è efficace per gli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2027 o successivamente, ma l'applicazione anticipata è consentita e deve essere indicata. L'IFRS 18 si applicherà retroattivamente.

### **Valutazioni discrezionali e uso di stime**

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e di metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime fondate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni ha effetto sui valori delle attività e delle passività dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura dell'esercizio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Di seguito, sono brevemente descritte le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- Durata dei leasing e tasso di finanziamento marginale (Nota 2)

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 rilevati 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.

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.

- Valore recuperabile delle attività non correnti (Nota1,3,4,5,6)

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 (Nota 2)

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 (Nota 8, 12)

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 (Nota 6,11)

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 (Nota 5)

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 (Nota7)

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.

- Costi di sviluppo (Nota 3, 32)

Antares Vision Group capitalizza i costi relativi ai progetti per lo sviluppo di nuovi prodotti. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio degli amministratori sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto, solitamente quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo.

- Pagamenti basati su azioni (Nota 11,13)

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 azionaria<sup>10</sup> (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).

---

<sup>10</sup> 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.

Si rimanda alla corrispondente sezione del presente documento relativamente alle opzioni assegnate e alle successive movimentazioni.

- *Imposte sul reddito (Nota 21)*

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 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.

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 rispettivamente tra i crediti ovvero tra i debiti.

- *Ricavi (Nota 25)*

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.

Nel caso di fornitura di beni, nel caso in cui 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.

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. Per altre tipologie di servizi (per esempio attività di progetto come i contratti di manutenzione) i ricavi sono riconosciuti overtime.

I contratti SaaS prevedono l'impegno da parte di Antares Vision Group 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. Nel caso di prestazione di servizi diversi dal SaaS, quale tra gli altri l'assistenza tecnica post-vendita, il ricavo viene rilevato at a point in time alla conclusione del servizio stesso.

- *Passività potenziali (Note 16, 18, 21, 25, 22)*

Antares Vision iscrive 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 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 "Life Science & Cosmetic", per la reportistica interna non vengono utilizzati sotto dettagli ulteriori.

## 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	31/12/2023	31/12/2022
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi	166.359.336	143.299.916
Altre passività non correnti	0	162.383
Disponibilità liquide e depositi a breve termine	-16.782.558	-11.044.751
Titoli correnti disponibili per la vendita	-12.236.513	-26.826.890
Altre attività finanziarie	0	-7.130.074
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>137.340.265</b>	<b>98.460.584</b>
Debiti Commerciali e altri debiti	42.535.009	44.101.874
<b>Debito netto (A)</b>	<b>179.875.274</b>	<b>142.562.458</b>
Patrimonio netto	211.435.808	253.541.102
<b>Capitale totale</b>	<b>211.435.808</b>	<b>253.541.102</b>
<b>Capitale e debito netto (B)</b>	<b>391.311.082</b>	<b>396.103.560</b>
<b>Gearing ratio (C=A/B)</b>	<b>45,97%</b>	<b>35,99%</b>

Il gearing ratio risulta del 45,97% rispetto al 35,99% del periodo di raffronto. Tale risultato deriva dall'effetto congiunto di diversi fattori:

- dagli investimenti in immobilizzazioni immateriali, prevalentemente per costi di sviluppo (4,8 milioni di euro relativi a progetti non ancora conclusi e pertanto contabilizzati tra le immobilizzazioni immateriali in corso) e per progetti di *digital transformation* (1,8 milioni di euro), primi tra tutti l'introduzione del nuovo

ERP il cui Go Live nella capogruppo è avvenuto nell'aprile del 2023 e del nuovo PLM, quest'ultimo non ancora ultimato e pertanto In particolare non ancora soggetto a processo di ammodernamento;

- dall'acquisizione del 15% di Isinnova, che ha comportato un esborso per cassa pari a 1.500 euro migliaia;
- dall'acquisizione del 38,18 % di Light Scarl, che ha comportato un esborso per cassa pari a 76 euro migliaia;
- dall'acquisto per 1.200 euro migliaia di un terreno nel comune di Sorbolo Mezzani, dove si trova una delle unità locali della capogruppo, di cui 400 euro migliaia già pagati come acconto nel 2022;
- dal risultato di periodo, negativo per 43.544 euro migliaia;
- la vendita di un immobile situato nel comune di Tobole per 650.000 euro;

Tra le altre operazioni significative che tuttavia hanno impatto neutro sulla Gestione del capitale si segnalano:

- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento bancario di 20 milioni di euro (sottoscritto nel settembre del 2021) da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva;
- l'erogazione in favore della Capogruppo di un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro e di un finanziamento bancario di 0,1 milioni di euro relativi al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("SWP").

È imposto ad Antares Vision SpA il rispetto di vincoli di natura finanziaria ("Financial Covenants") coerenti con la prassi di mercato. Tali vincoli non sono stati rispettati alla data del 31 dicembre 2023, pertanto l'azienda ha provveduto a classificare nelle passività a breve termine i debiti finanziari afferenti ai contratti di finanziamento contenenti tali vincoli di finanziamento.

In data 27 maggio 2024 Antares Vision Group ha tuttavia ultimato il processo di negoziazione con gli istituti finanziatori e ha sottoscritto formali accordi che prevedono un waiver per il mancato rispetto del covenant finanziario 2022 e 2023, che prevedeva un PFN/EBITDA non superiore a 3,5 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, per un nuovo valore di PFN/EBITDA non superiore a 5,75 per il periodo di testing al 30 giugno 2024, non superiore a 4,5 per i periodi di testing al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 e non superiore a 3,5 per i rimanenti periodi di testing, allineati alle previsioni del piano industriale.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### Attività non correnti

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

Nel corso dell'esercizio 2023, gli investimenti di Antares Vision in Immobili, impianti, macchinari e diritti d'uso hanno raggiunto complessivi euro 22.556.086 (euro 19.057.893 al 31 dicembre 2022).

La voce presenta la seguente movimentazione:

IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E DIRITTI D'USO					
Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti macchinari e attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo storico 31/12/2021	13.733.517	177.619	2.312.355	0	16.223.491
Fondo Amm.to 31/12/2021	-1.453.254	-142.164	-1.014.766	0	2.610.184
<b>Valore di bilancio 31/12/2021</b>	<b>12.280.263</b>	<b>35.455</b>	<b>1.297.589</b>	<b>0</b>	<b>18.833.675</b>
Incrementi del costo storico	4.792.912		241.825	1.240.518	6.353.452
Decrementi del costo storico					
Decrementi del fondo amm.to					
Amm.to del periodo	-783.454	-24.656	-100.756		-908.866
<b>Totale variazioni</b>	<b>4.009.458</b>	<b>53.541</b>	<b>141.069</b>	<b>1.240.518</b>	<b>5.444.586</b>
Costo storico 31/12/2022	18.526.429	255.816	2.554.180	1.240.518	22.576.943
Costo storico 31/12/2022	-2.236.708	-166.820	-1.115.522		-3.519.050
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>16.289.721</b>	<b>88.996</b>	<b>1.438.658</b>	<b>1.240.518</b>	<b>19.057.893</b>

IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E DIRITTI D'USO					
Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti macchinari e attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totali
Costo Storico 31/12/2022	18.526.429	255.816	2.554.180	1.240.518	22.576.943
Fondo Ammortamento 31/12/2022	-2.236.708	-166.820	-1.115.522		-3.519.050
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>16.289.721</b>	<b>88.996</b>	<b>1.438.658</b>	<b>1.240.518</b>	<b>19.057.893</b>
Incrementi del costo storico	476.857	18.325	1.245.693	2.934.082	4.674.956
Incremento del costo storico dovuto alla fusione con Convel	845.346	14.736	23.263		883.345
Decrementi del costo storico	-861.245		-58.606		-919.851
Decrementi del fondo amm.to	44.608		28.141		72.749
Giroconti	1.240.518			-1.240.518	0
Amm.to del periodo	-565.121	-40.307	-607.577		-1.213.005
<b>Totale variazioni</b>	<b>1.180.962</b>	<b>-7.247</b>	<b>630.914</b>	<b>1.693.564</b>	<b>3.498.193</b>
Costo Storico 31/12/2023	20.227.904	288.877	3.764.530	2.934.082	27.215.393
Fondo Ammortamento 31/12/2023	-2.757.221	-207.127	-1.694.958	0	-4.659.306
<b>Valore di bilancio 31/12/2023</b>	<b>17.470.683</b>	<b>81.750</b>	<b>2.069.572</b>	<b>2.934.082</b>	<b>22.556.086</b>

Nella voce Terreni e Fabbricati, pari ad euro 17.470.683 (euro 16.289.721 al 31 dicembre 2022), 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 ( alla data del 31 dicembre 2023 sono pari a a euro 15.009.702), eventualmente incrementato del valore delle migliorie effettuate sui beni stessi coerentemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali. Registriamo nell'anno un incremento dei beni registrati in ottemperanza all'IFRS 16 per un importo pari ad euro 509.964.

La fusione con Convel ha determinato un aumento per un importo pari ad euro 845.346 già al netto del relativo fondo. Nel corso dell'anno la società ha acquistato un terreno nel comune di Sorbolo Mezzani per un importo pari ad euro 1.270.193 e ha dismesso un immobile detenuto presso il comune di Torbole, ritenuto non più funzionale alle attività produttive per un importo pari a 650.000 euro, la vendita ha generato una minusvalenza di euro 141.757. La restante parte della differenza è rappresentata dalle opere di ampliamento e ammodernamento delle sedi di Travagliato e Sorbolo.

La voce Impianti macchinari e attrezzature industriali e commerciali assume un valore pari ad euro 81.750, dopo nuovi investimenti dell'esercizio per euro 18.325 e un incremento dovuto alla fusione con Convel pari ad un valore di euro 14.736 al netto del relativo fondo ammortamento.

Gli Altri beni assumono valore pari ad euro 2.069.572 al 31 dicembre 2023, rispetto al valore di euro 1.438.658 al 31 dicembre 2022. Si rileva un incremento netto di euro 23.262 dovuto alla fusione con Convel mentre la restante parte dell'incremento è legato al valore d'uso dei nuovi contratti di *leasing*, affitto e noleggio a lungo termine di autoveicoli e beni strumentali che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, oltre che 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.

Le immobilizzazioni in corso e acconti includono gli acconti pagati per l'acquisto di un macchinario per euro 2.456.816, i diritti di concessione edilizia per euro 81.000 che andranno ad incremento del relativo fabbricato in applicazione dell'IFRS 16 e acconti per opere di ammodernamento dell'immobile di Vicenza pari a euro 396.266.

## **2 Avviamento**

La voce avviamento ammonta a euro 12.322.156 a dicembre 2023 ed è costituita interamente dall'importo generato a seguito della fusione per incorporazione con la controllata Convel S.r.l. La verifica del valore recuperabile dell'avviamento iscritto nel bilancio separato di Antares Vision S.p.A. è stata condotta con un approccio di tipo sintetico a partire da indicatori mutuati dalla stima del valore d'uso della CGU lifescience, a cui l'avviamento appartiene, calcolato nell'ambito dell'impairment test effettuato a livello consolidato.

Il procedimento può essere riassunto come segue:

- calcolo del Capitale Investito Netto al 31.12.2023 di Antares Vision S.p.A.;
- rilevazione del moltiplicatore (implicito) Enterprise Value / EBITDA 2024 espresso dalla stima di Valore d'Uso per la CGU Lifescience (in funzione del business prevalente di Antares Vision S.p.A.);
- rilevazione dell'EBITDA previsionale da dati di budget 2024 di Antares Vision S.p.A. (inclusivi dei costi centrali allocati alla singola entità sulla base dei contratti di transfer pricing interni del Gruppo);
- stima sintetica dell'Enterprise Value di Antares Vision S.p.A. mediante l'applicazione del moltiplicatore EV/EBITDA 2024 della CGU Lifescience.

Sulla base di tale procedimento il valore recuperabile dell'avviamento risulta superiore al valore contabile con un margine del 33%.

### 3 Altre attività immateriali

La voce Altre attività immateriali comprende esclusivamente attività a vita definita e al 31 dicembre 2023 è pari ad euro 17.566.442 (euro 15.344.965 al 31 dicembre 2022).

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 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
<b>Valore di bilancio 31/12/2021</b>	<b>10.305.526</b>	<b>-</b>	<b>1.364.191</b>	<b>307.084</b>	<b>11.976.801</b>
Incrementi	2.585.961	-	447.556	4.359.542	7.393.060
Decrementi	-	-	-	-	-
Amm.to del periodo	- 3.576.602	-	- 448.294	-	4.024.896
<b>Totale variazioni</b>	<b>- 990.641</b>	<b>-</b>	<b>738</b>	<b>4.359.542</b>	<b>3.368.164</b>
Costo storico 31/12/2022	17.883.009	145.988	2.335.738	4.666.626	25.031.361
Fondo amm.to 31/12/2022	- 8.568.123	- 145.988	- 972.285	-	9.686.396
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>9.314.886</b>	<b>-</b>	<b>1.363.453</b>	<b>4.666.626</b>	<b>15.344.965</b>

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI						
Descrizione	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Tecnologie	Immobilizzazioni in corso e acconti	TOTALE
Costo Storico 31/12/2022	17.883.009	145.988	2.335.738	-	4.666.626	25.031.362
Fondo Ammortamento 31/12/2022	-8.568.123	-145.988	-972.285	-	-	-9.686.397
<b>Valore di bilancio 31/12/2022</b>	<b>9.314.886</b>	<b>0</b>	<b>1.363.453</b>	<b>-</b>	<b>4.666.626</b>	<b>15.344.966</b>
Incrementi del costo storico	-	-	1.345.320	-	4.978.428	6.323.748
Incremento Fusione Convel	-	-	8.354	471.750	-	480.104
Giroconti	-	-	1.236.693	-	-1.236.693	0
Amm.to del periodo	-3.576.602	-	-968.038	-37.736	-	-4.582.376
<b>Totale variazioni</b>	<b>-3.576.602</b>	<b>-</b>	<b>1.622.328</b>	<b>434.014</b>	<b>3.741.736</b>	<b>2.221.476</b>
Costo Storico 31/12/2023	17.883.009	145.988	4.967.440	471.750	8.408.362	31.876.549
Fondo Ammortamento 31/12/2023	-12.144.725	-145.988	-1.981.658	-37.736	0	-14.310.108
<b>Valore di bilancio 31/12/2023</b>	<b>5.738.284</b>	<b>0</b>	<b>2.985.781</b>	<b>434.014</b>	<b>8.408.362</b>	<b>17.566.442</b>

La voce Costi di sviluppo ammonta ad euro 5.738.284, già al netto del relativo fondo ammortamento. Non si rilevano nuove capitalizzazioni nell'esercizio, in quanto tutte le iniziative di sviluppo realizzate nel 2023 sono ancora in corso a fine anno e incuse nelle immobilizzazioni in corso.

I Diritti di brevetto industriale risultano interamente ammortizzati alla data del 31 dicembre 2023.

Nella voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono iscritti software per euro 2.985.781, già al netto del relativo fondo ammortamento. L'incremento registrato, al netto di euro 8.354 dovuti alla fusione con Convel, è relativo all'iscrizione dei costi sostenuti per l'implementazione del nuovo ERP, entrato in funzione alla data del 31 Marzo 2023.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti sono pari ad euro 8.408.362. Gli incrementi iscritti nel corso del 2023, sono relativi per euro 85.892 all'implementazione del nuovo PLM che dovrebbe entrare in funzione nel 2024, mentre la restante quota pari ad euro 4.892.536 è relativa a costi di sviluppo sostenuti nel corso dell'anno 2023 su progetti non ancora ultimati alla data di chiusura dell'esercizio, una descrizione dettagliata dei progetti di sviluppo è riportata nella Relazione sulla Gestione. Gli amministratori di Antares Vision S.p.A. hanno ritenuto di poter iscrivere nuovi costi una volta verificata la sussistenza di una ragionevole certezza della loro recuperabilità futura.

Infine le Tecnologie si incrementano nell'anno per un importo di euro 434.014, pari al saldo al 31 dicembre dovuto alla fusione con Convel.

#### **4 Partecipazioni**

Il valore delle Partecipazioni esposte nel Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 220.015.269 (euro 254.056.954 al 31 dicembre 2022). La voce include le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese, tutte valutate con il metodo del costo.

Se ne forniscono a seguire composizione e movimentazione:

<b>PARTECIPAZIONI</b>			
	<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese</b>	<b>Valore iscritto in bilancio</b>
Valore al 31/12/2021	230.286.443	7.044.255	237.330.698
Incrementi per nuove acquisizioni o costituzioni	20.810	2.750.000	2.770.810
Cessioni Svalutazioni o perdite di valore	-	-150.000	-150.000
Aumenti di capitale sociale	13.657.234	-	13.657.234
Incremento di valore per i costi legati a Piani di Stock Option	448.212	-	448.212
<b>Valore al 31/12/2022</b>	<b>244.412.699</b>	<b>9.644.255</b>	<b>254.056.954</b>

PARTECIPAZIONI			
	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese	Valore iscritto in bilancio
Valore al 31/12/2022	244.412.699	9.644.255	254.056.954
Incrementi per nuove acquisizioni o costituzioni	714.076	1.626.350	2.340.425
Fusione Convel	-15.730.337		-15.730.337
Incremento di valore per i costi legati a Piani di Stock Option	492.616	-	492.616
Svalutazioni o perdite di valore	-18.175.020	-2.969.369	-21.144.389
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>211.714.034</b>	<b>8.301.236</b>	<b>220.015.269</b>

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, il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision ha effettuato un impairment test per valutare la sostenibilità del valore delle partecipazioni iscritte nel bilancio di Antares Vision, nel quadro dei criteri generali indicati dai principi contabili IFRS/IAS e con le modalità della prassi prevalente. L’impairment test è stato effettuato nell’ambito dell’impairment test del consolidato, applicando all’Ebitda stimato per l’anno 2024 della relativa società partecipata i multipli derivanti da quelli impliciti della valutazione del valore d’uso delle Cash Generating Unit di riferimento. Dall’impairment test è emersa una svalutazione del valore di iscrizione delle partecipazioni per un importo pari euro 18.120.578, relative a Antares Vision inc. per un importo pari ad euro 2.369.596 e ad Ft System per un importo pari ad euro 15.750.982. Inoltre sono state effettuate le seguenti svalutazioni:

- la partecipazione in imprese collegate verso Orobix per un importo pari a euro 2.969.369, adeguata al patrimonio netto di spettanza. La svalutazione si è resa necessaria a seguito della decisione strategica della Capogruppo di non esercitare l’opzione call per l’acquisto della maggioranza delle azioni di Orobix per consentire di avviare un processo di raccolta fondi mirato a sostenere ed accelerare il futuro sviluppo della società;
- la partecipazione in imprese controllate verso Antares Vision Germany per un importo pari ad euro 33.384;
- la partecipazione in imprese controllate verso Antares Vision Svizzera per un importo pari a euro 20.810;
- la partecipazione in imprese controllate verso Antares Vision Russia per un importo pari a 137 euro;
- la partecipazione verso Innovative Marketing Digital Solution per un importo pari a 111 euro.

Si espone di seguito la tabella relativa alle partecipazioni in imprese controllate:



PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE								
Denominazione	Sede	Partecipazione diretta	Patrimonio Netto in euro al 31/12/2023	Costo di acquisto	Aumenti di capitale effettuati nell'esercizio	Incrementi di valore per costi legati a Stock option	Svalutazioni dell'anno	Valore di iscrizione (in euro)
Antares Vision Inc. America	USA	100,00%	158.509.595	152.203.603	-	369.596	2.369.596	150.203.603
Imago Technologies GmbH	Germania	100,00%	8.374.097	3.227.138	-	77.058	-	3.304.196
Antares Vision do Brasil Ltda	Brasile	99,99%	-3.774.710	116.707	-	95.674	-	212.381
Antares Vision France Sas	Francia	100,00%	-1.103.974	10.000	-	50.427	-	60.427
Antares Vision Ireland Ltd	Irlanda	100,00%	44.828	10.000	-	0	-	10.000
Antares Vision Rus OOO	Russia	100,00%	-840.909	137	-	0	137	0
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Hong Kong	100,00%	-2.365.008	1.170	-	102.106	-	103.276
FT System	Italia	100,00%	24.360.046	70.712.714	-	350.982	15.750.982	55.312.714
Tradeticity d.o.o	Croazia	82,80%	-94.536	932.083	-	52.589	-	984.672
AVI Excellence Private	India	100,00%	652.359	-	714.075	-	-	714.075
Antares Vision Germany	Germania	100,00%	34.352	25.000	-	8.384	33.384	0
Antares Vision India Private Limited	India	100,00%	361.694	780.281	-	28.409	-	808.690
Innovative Marketing Digital Solutions (IMDS) Uk Ltd	UK	70,00%	-25.999	111	-	0	111	0
Antares Vision Svizzera	Switzerland	100,00%	-176.076	20.810	-	0	20.810	0
				228.039.754	714.075	1.135.225	18.175.020	211.714.033

La movimentazione rispetto allo scorso esercizio è legata:

- per euro 714.076 al versamento effettuato in data 21 settembre 2023 del 100% del capitale sociale di AVI Excellence Private, società di diritto indiano con sede a Gujaret (India) costituita in data 21 agosto 2023;
- per euro 492.616 al costo delle Stock Option assegnate a dipendenti e amministratori delle società di cui Antares Vision è Capogruppo, 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. Si rimanda al paragrafo dedicato ai Pagamenti basati su azioni per maggiori dettagli.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è legato alla sopracitata svalutazione del valore di iscrizione delle partecipazioni per un importo complessivo pari a euro 18.175.020.

Le partecipazioni in imprese collegate e altre imprese ammontano ad euro 8.301.236.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE IMPRESE				
Denominazione	Città se in Italia o Stato estero	Patrimonio netto in euro al 31/12/2023	Quota posseduta in %	Valore di iscrizione
OROBIX	BERGAMO, ITALIA	748.349	37,5%	280.631
SIEMPHARMA	APRILIA (LT), ITALIA	2.188.697	45,0%	3.400.000
ISINNOVA	BRESCIA, ITALIA	(*)	15,0%	1.500.000
NEURALA	BOSTON (USA)	(*)	0,4%	244.255
FONDAZIONE AGRITECH	NAPOLI, ITALIA	(*)	(**)	100.000
FONDAZIONE RNA	PADOVA, ITALIA	(*)	(**)	200.000
OPTWO	BRESCIA, ITALIA	1.010.000	24,9%	1.000.000
LIGHT	BRESCIA, ITALIA	(*)	38,2%	76.350
RURALL	MILANO, ITALIA	5.968.518	25,0%	1.500.000
<b>TOTALE</b>				<b>8.301.236</b>

(\*) dati non ancora disponibili alla data di predisposizione del presente documento

(\*\*) trattasi di fondazioni che prevedono il versamento di quote di adesione, non è possibile individuare una % partecipativa

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 euro 280.631 dopo una svalutazione effettuata nell'anno pari ad euro 2.969.369 fino a concorrenza del Patrimonio Netto di spettanza (al 31 dicembre 2023 la perdita di esercizio risulta pari a euro 327.163).

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 750.000. Al 31 dicembre 2023 RurAll ha rilevato un risultato d'esercizio positivo per euro 41.397.

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 detiene il 45% del capitale sociale. Al 31 dicembre 2023 la relativa partecipazione è iscritta nel Bilancio d'esercizio di Antares Vision per euro 3.400.000. Nell'esercizio 2023 Siempharma ha registrato un utile d'esercizio di euro 315.861.

Optwo S.r.l., è una *start-up* innovativa per lo sviluppo di un sistema che, attraverso l'utilizzo di *software* proprietari di futuro sviluppo e - in parte - di terzi, consenta: (i) la raccolta, l'elaborazione e l'analisi di dati provenienti dalle abitudini di navigazione, dagli interessi e dalle preferenze di acquisto dei consumatori; (ii) la fruizione dell'insieme precedente, opportunamente anonimizzato, da parte delle aziende clienti; e (iii) la pianificazione, l'invio e la

successiva analisi dell'efficacia di segnalazioni, notifiche e messaggi pubblicitari inviati dalle aziende clienti ai consumatori finali, sulla base delle analisi precedentemente compiute e nel pieno rispetto di quanto disposto dalle normative di riferimento in materia di protezione dei dati personali. Tale investimento si inserisce nell'ambito della così detta *customer engagement*. Al 31 dicembre 2023 la relativa partecipazione è iscritta nel Bilancio d'esercizio di Antares Vision per euro 1.000.000 che corrisponde al costo d'acquisto. Il risultato d'esercizio 2023 è stato negativo e pari a euro 301.446.

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.

In data 20 marzo 2023, Antares Vision ha rilevato una quota pari al 15% del capitale sociale di Isinnova S.r.l., *start-up* tecnologica bresciana che abilita e rende accessibile l'innovazione tecnologica con progetti come le maschere ossigeno salvavita durante l'emergenza Covid-19 o le protesi *low-cost* per l'Ucraina. L'ammontare complessivo pagato per la quota è di 1.500 euro migliaia. Fondata nata nel 2014, Isinnova si propone come centro di ricerca e sviluppo, e fornitore di servizi di innovazione, e si definisce come "Knowledge-Intensive Business Service". Svolge, inoltre, il ruolo di intermediario, per trasferire idee e tecnologie da un settore in cui sono pensate ad un altro che ha un fabbisogno tecnico o un problema da risolvere.

Nel gennaio 2023, Antares Vision ha acquistato la partecipazione del 38,18% di Light Scarl mediante il versamento di euro 76.350 che rappresenta il valore di iscrizione al 31 dicembre 2023.

L'ulteriore investimento nella fondazione Agritech peri ad euro 50.000 è stato effettuato con l'obiettivo di realizzare progetti tecnologici altamente innovativi e strategici per la Società.

## 5 Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo

Al 31 dicembre 2023 i Crediti finanziari non correnti verso Società del Gruppo ammontano ad euro 9.523.501 (euro 11.962.790 al 31 dicembre 2022). 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 10. 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 definite alla data di stipula del contratto.

Dopo attenta analisi la società ha provveduto a svalutare crediti per un importo pari a 2.357.770 euro come da tabella:

Crediti Finanziari non correnti verso società del gruppo					
Società	Crediti al 31/12/2022	Movimentazione 2023	Crediti al 31/12/2023	Svalutazione 2023	Crediti al 31/12/2023
Antares Vision Germany	500.000	-	500.000	-317.770	182.230
FT System S.r.l.	6.709.507	-2.912.852	3.796.655	-	3.796.655
Antares Vision Rus OOO	500.000	-	500.000	-500.000	0
Antares Vision Asia Pacific Ltd	1.200.000	-110.000	1.090.000	-1.090.000	0
Tradeticity d.o.o	-	-	-	-	0
Tradeticity Service d.o.o	160.000	-	160.000	-	160.000
Markirovka	250.000	-	250.000	-250.000	0
Antares Vision CHF	-	200.000	200.000	-200.000	0
rfXcel Corporation	-	5.384.615	5.384.615	-	5.384.615
Antares Vision Inc. America	2.643.283	-2.643.283	-	-	0
<b>Totale</b>	<b>11.962.790</b>	<b>-81.520</b>	<b>11.881.270</b>	<b>-2.357.770</b>	<b>9.523.501</b>

## 6 Attività finanziarie non correnti

Le Attività finanziarie non correnti ammontano ad euro 4.876.134 (euro 7.139.531 al 31 dicembre 2022) e sono relative a strumenti derivati attivi per euro 4.865.026, di cui si espone il dettaglio a seguire, e a depositi cauzionali versati a garanzia di contratti in essere per euro 11.107.

Strumento finanziario	Operazione principale	Rischio coperto	Politica di contabilizzazione	Data di decorrenza del contratto	Data di scadenza del contratto	Tasso acquistato	Valuta	Nozionale in valuta	Mark to market al 31/12/2023 *
Interest Rate Swap	Leasing	Rischio di tasso di interessi	Speculativa **	01/08/2016	01/02/2026	0,450%	Euro	1.969.864	93.909
Interest Rate Swap	Leasing	Rischio di tasso di interessi	Speculativa **	01/12/2019	01/12/2026	0,800%	Euro	2.325.818	139.039
Interest Rate Swap	Finanziamento passivo bancario	Rischio di tasso di interessi	Di copertura	30/09/2021	29/09/2028	0,200%	Euro	30.000.000	2.172.907
Interest Rate Swap	Finanziamento passivo bancario	Rischio di tasso di interessi	Di copertura	30/09/2021	30/09/2029	0,095%	Euro	28.800.000	2.321.838
Cross Currency Swap	Finanziamento Intercompany	Rischio di tasso di cambio	Speculativa **	14/04/2023	30/04/2026	1,122%	Dollari US	5.950.000	137.333
<b>Totale</b>									<b>4.865.026</b>

\* 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 di ciascun periodo

\*\* sebbene la finalità sia di copertura, non risultano rispettati tutti i requisiti dell'hedge accounting previsti dall'IFRS 9 e si è pertanto proceduto alla contabilizzazione tipica degli strumenti derivati con finalità speculative.

## 7 Attività per imposte anticipate

Le Attività per imposte anticipate sono pari ad euro 5.424.551 (euro 5.915.352 al 31 dicembre 2022) ed in larga parte sono relative alle perdite fiscali dalla Società, 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	Altre attività per imposte anticipate	Totale
Valore al 31/12/2022	5.593.939	321.413	<b>5.915.352</b>
Variazioni del periodo	-479.090	-11.711	-490.801
Valori al 31/12/2023	<b>5.114.849</b>	<b>309.702</b>	<b>5.424.551</b>

L'importo di Euro 5.114.849 rappresenta la perdita fiscale scaturita dal consolidato fiscale di cui la Società è consolidante. La società ha generato perdite fiscali per un importo pari ad euro 7.921.171 sulle quali non ha stanziato imposte anticipate. La valutazione circa lo stanziamento di nuove imposte anticipate sulla perdita fiscale 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 in un orizzonte temporale di medio termine.

## Attività correnti

### 8 Rimanenze

Il valore delle Rimanenze al 31 dicembre 2023 è pari ad euro 26.067.031 (euro 26.302.172 al 31 dicembre 2022), 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 31/12/2022	14.203.497	8.669.898	2.861.698	567.079	<b>26.302.172</b>
Variazioni del periodo	-5.150.163	2.170.871	1.517.852	-183.898	-1.645.338
Variazione per effetto della Fusione in Convel	319.876	1.090.322	-	-	1.410.198
Valore al 31/12/2023	<b>9.373.210</b>	<b>11.931.091</b>	<b>4.379.550</b>	<b>383.180</b>	<b>26.067.031</b>

Il decremento dell'importo al netto della fusione di Convel (euro 1.410.198) è pari ad euro 1.645.338 ed è principalmente da ricondurre alla diminuzione delle materie prime, sussidiarie e di consumo che si decrementano di euro 5.150.163 al netto di euro 319.876 dovuti alla fusione con Convel, mentre i prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si incrementano di 2.170.871 al netto della fusione con Convel che ha comportato un aumento pari ad euro 1.090.322, mentre i prodotti finiti e merci riportano un incremento pari a euro 1.517.852, principalmente dovuto a consegne di macchine a cliente finale previste per fine 2023 ma effettuate nel 2024, mentre gli acconti su scorte si decrementano per un importo pari a euro 183.898.

Gli importi sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione pari ad euro 3.887.616 (euro 442.023 al 31 dicembre 2022) e relativo alle rimanenze che presentano caratteristiche di obsolescenza e lento rigiro. Il fondo svalutazione prodotti finiti è pari ad euro 1.962.277 (euro 150.381 al 31 dicembre 2022) mentre il fondo svalutazione Materie prime è pari ad euro 1.925.339 (euro 291.642 al 31 dicembre 2022). Si specifica inoltre che le svalutazioni straordinarie del magazzino sono il risultato di una nuova strategia di business anticipata per il 2024 e promossa dal recente management. Questa strategia mira principalmente a due obiettivi: primo, standardizzare i prodotti offerti ai clienti; secondo, ridurre drasticamente le scorte di magazzino. Di conseguenza, le scorte più customizzate, comprese quelle di prodotti finiti, semilavorati e materie prime, sono state valutate al presunto valore di realizzo, considerandole obsolete rispetto alla nuova direzione strategica dell'azienda.

## 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 2023 la voce ammonta ad euro 64.258.462 (al netto del relativo fondo di euro 6.808.201), rispetto al saldo di euro 58.077.838 del 31 dicembre 2022.

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

CREDITI COMMERCIALI			
Descrizione	Crediti verso clienti	Fondo svalutazione crediti	Totale crediti commerciali
Valore al 31/12/2022	58.733.416	(655.578)	58.077.838
Variazioni del periodo	12.333.247	(6.152.623)	6.180.624
Valore al 31/12/2023	71.066.663	(6.808.201)	64.258.462

Il fondo svalutazione crediti ha fatto registrare la seguente movimentazione:

<b>FONDO SVALUTAZIONE CREDITI</b>	
Valore al 31/12/2022	655.578
Utilizzi	619.800
Accantonamenti	6.772.423
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>6.808.201</b>

L'incremento della voce è legato principalmente alle valutazioni operate verso crediti intercompany. Dopo attenta analisi l'Azienda ha ritenuto opportuno svalutare i crediti verso la società controllata Antares Vision Russia per un importo pari a 2.721 euro migliaia, i crediti verso la società controllata Antares Vision do Brasil per un importo pari a 1.643 euro migliaia e i crediti verso la controllata Antares Vision Asia Pacific per un importo pari a 1.313 euro migliaia.

Antares Vision opera un'attenta valutazione della solvibilità della clientela e monitora settimanalmente l'esposizione creditizia in collaborazione con le strutture interne (forza vendita, back office commerciale, Project manager e customer service). Inoltre, il credit specialist verifica la solvibilità e l'esposizione massima consentita ai clienti anche tramite l'ausilio di società che emettono rating sul credito. Si interfaccia, quindi, con la forza commerciale sia durante la fase di acquisizione di nuovi clienti (in merito all'esposizione massima consentita), sia per minimizzare le posizioni scadute e supportare nelle eventuali azioni di recupero. Raramente si rende necessario mettere in atto azioni legali.

<b>CREDITI PER FASCE TEMPORALI</b>				
	<b>2023</b>	<b>Incidenza %</b>	<b>2022</b>	<b>Incidenza %</b>
A scadere	38.579.152	54,3%	25.701.389	43,8%
Scaduto tra 0-30 gg	1.923.353	2,7%	6.347.349	10,8%
Scaduto tra 31-60 gg	1.896.001	2,7%	2.990.303	5,1%
Scaduto tra 61-90 gg	3.151.629	4,4%	1.374.555	2,3%
Scaduto tra 91-180 gg	4.328.784	6,1%	2.875.647	4,9%
Scaduto tra 181-365 gg	5.833.188	8,2%	7.156.824	12,2%
Scaduto oltre l'anno	15.354.555	21,6%	12.287.349	20,9%
<b>Totale al lordo del fondo svalutazione</b>	<b>71.066.663</b>	<b>100%</b>	<b>58.733.416</b>	<b>100%</b>
	(6.808.201)		(655.578)	
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>64.258.462</b>		<b>58.077.838</b>	

Dato il modello di business di Antares Vision, a causa del dilungarsi dei Site Acceptance Test (SAT), è normale che lo scaduto superi anche l'anno, senza che questo sia identificativo dell'insolvibilità del cliente. Inoltre, 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 13.129.726 al 31 dicembre 2023 (euro 8.081.607 al 31 dicembre 2022). 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.

Nel corso dell'esercizio la società ha svalutato crediti finanziari correnti verso società del gruppo, in quanto ritenuti non recuperabili in tempo ragionevole, come da tabella di seguito:

Crediti finanziari correnti verso società del gruppo				
Società	Crediti al 31/12/2022	Movimentazione 2023	Svalutazione 2023	Crediti al 31/12/2023
Antares Vision Germany	28.401	12.500	-40.901	0
Antares Vision do Brasil Ltda	4.564.101	218.755	-	4.782.856
FT System S.r.l.	-	2.330.282	-	2.330.282
Antares Vision Rus OOO	42.685	12.500	-55.185	0
Antares Vision Asia Pacific Ltd	67.230	140.000	-207.230	0
Tradeticity d.o.o	536.459	16.797	-	553.255
Tradeticity Service d.o.o	9.876	4.592	-	14.468
Antares Vision Inc. America	2.820.390	2.466.849	-	5.287.238
Markirovka	12.466	10.000	-22.466	0
Antares Vision CHF	-	3.836	-3.836	0
rfXcel Corporation	-	161.627	-	161.627
<b>Totale</b>	<b>8.081.607</b>	<b>5.377.736</b>	<b>-329.617</b>	<b>13.129.726</b>



## 11 Altri crediti

Gli Altri crediti ammontano ad euro 5.456.920 e si confrontano con euro 5.586.060 del 31 dicembre 2022. La voce è così composta:

ALTRI CREDITI				
Descrizione	Crediti tributari	Acconti a fornitori	Altri	Totale altri crediti
Valore al 31/12/2022	2.769.238	389.463	2.427.359	5.586.060
<i>Variazioni del periodo</i>	491.858	-142.253	-478.745	-129.140
<b>Valore al 31/12/2023</b>	<b>3.261.096</b>	<b>247.210</b>	<b>1.948.614</b>	<b>5.456.920</b>

I Crediti tributari passano da un saldo di euro 2.769.238 del 31 dicembre 2022 ad un saldo di euro 3.261.096 del 31 dicembre 2023, tale voce incorpora i crediti verso le società che aderiscono al consolidato fiscale per un importo totale pari ad euro 1.693.898.

La voce Acconti (euro 247.210 al 31 dicembre 2023 ed euro 389.463 al 31 dicembre 2022) accoglie i crediti per anticipi versati a fornitori di servizi.

La voce Altri crediti passa da un valore di euro 2.427.359 del 31 dicembre 2022 ad un valore di euro 1.948.614 del 31 dicembre 2023. Per euro 673.931 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. La voce è inoltre influenzata dall'incasso dei crediti derivante dal disinvestimento in Humans Garden, pari ad euro 150.000 incassato nel gennaio 2023.

## 12 Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti ammonta ad euro 12.236.513 (euro 26.826.890 al 31 dicembre 2022).

La variazione dell'esercizio, negativa per euro 14.590.377, è dovuta:

- al disinvestimento da parte della Società di euro 6.000.000 di certificati di deposito;
- al disinvestimento da parte della Società di euro 18.141.290 di polizze assicurative;
- al disinvestimento da parte della Società di euro 8.960.446 di titoli a reddito fisso;
- all'investimento da parte della Società di euro 18.177.571 di titoli a reddito fisso;
- all'adeguamento al *fair value* dei titoli e delle polizze assicurative detenute dalla Capogruppo, complessivamente positivo per euro 333.788.

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 1 per quanto riguarda i titoli a reddito fisso e nella gerarchia di livello 2 per quanto riguarda le polizze che al 31/12/2023 sono pari ad euro 2.858.012.

### **13 Disponibilità liquide e depositi a breve**

Il saldo della voce Disponibilità liquide e depositi a breve, iscritta al valore nominale, ammonta ad euro 16.782.558 e si confronta con euro 11.044.751 dello scorso esercizio.

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

- dagli investimenti in immobilizzazioni immateriali, prevalentemente per costi di sviluppo (4,8 milioni di euro iscritti nelle immobilizzazioni immateriali in corso) e per progetti di *digital transformation* (2,5 milioni di euro di cui 1,6 milioni erano iscritti a immobilizzazioni in corso alla data del 31 dicembre 2022), primi fra tutti l'introduzione del nuovo ERP e del nuovo PLM quest'ultimo non ancora ultimato e pertanto non ancora soggetto a processo di ammortamento;
- degli investimenti in partecipazioni, ossia:
  - l'acquisizione del 15% di Isinnova, che ha comportato un esborso per cassa pari a 1.500 euro migliaia;
  - l'acquisizione del 38,18% di Light Scarl, che ha comportato un esborso per cassa pari a 76 euro migliaia;
  - l'aumento di capitale nella società controllate AVI Excellence Private, società di diritto indiana con sede a Gujarat (India) che ha comportato l'esborso di 714 euro migliaia avvenuto a settembre 2023;
- degli investimenti per una nuova linea di produzione iscritta tra le immobilizzazioni materiali in corso per 2,4 milioni di euro, che risultava già iscritta lo scorso anno per un importo pari a 0,7 milioni di euro;
- dall'acquisto per 1.200 euro migliaia di un terreno nel comune di Sorbolo Mezzani, dove si trova una delle unità locali della Capogruppo, di cui 400 euro migliaia già pagati come acconto nel 2022;
- dell'erogazione di un finanziamento bancario di 20 milioni di euro da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quando era stato negoziato anche il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva;
- dell'erogazione di un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro e di un finanziamento bancario di 0,1 milioni di euro relativi al quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("**SWP**").

- al disinvestimento da parte della Società di euro 6.000.000 di certificati di deposito;
- al disinvestimento da parte della Società di euro 8.927.193 di polizze assicurative sottoscritte precedentemente per un'efficiente gestione della liquidità;
- all'impatto del risultato operativo che si attesta ad un valore al 31/12/2023 pari a euro 16.630.879.

## Patrimonio netto

### **14 Capitale e Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023 assume un valore di euro 211.435.808 e si confronta con un saldo di euro 253.541.102 del 31 dicembre 2022.

Il Capitale sociale è pari ad euro 169.457, interamente versato e risulta invariato rispetto a dicembre 2022. La Riserva sovrapprezzo azioni iscritta tra le Altre riserve assume invece un valore alla data di chiusura dell'esercizio di euro 209.467.141 invariato rispetto all'esercizio precedente.

La Riserva straordinaria si è movimentata per effetto della destinazione della perdita d'esercizio realizzata al 31 dicembre 2022.

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 2023 assume valore di euro 2.417.238. L'Utile/Perdite a nuovo risulta incrementato nell'anno per un importo pari ad euro 1.581.050, tale importo è stato iscritto in seguito alla Fusione con la società Controllata Convel Srl.

La Riserva OCI ammonta ad euro 4.890.890 dopo la rilevazione degli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 e dalla contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura.

Si rimanda alla successiva Nota 20 per una trattazione più dettagliata circa l'emissione dei *warrant* e le modalità di loro esercizio, al prospetto riepilogativo di Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato e al prospetto di Conto Economico Complessivo, inclusi tra i prospetti contabili consolidati, per maggiori informazioni relativamente alle altre variazioni intervenute nel Patrimonio Netto.

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nel seguente prospetto, a norma del punto 7-bis dell'art. 2427 c.c., si riportano le voci del Patrimonio Netto, specificando, per ciascuna, la natura e le possibilità di utilizzazione/distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Patrimonio netto	31/12/2023	Origine/Natura	Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile	Quota disponibile
Capitale sociale	169.457	Capitale Sociale			
Altre riserve	256.494.759				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	209.467.141	Riserva di capitale	A,B,C	209.467.141	209.467.141
Riserva legale	98.798	riserva di utili	A,B		98.798
Riserva straordinaria	45.885.826	riserva di utili	A,B,C	45.885.826	45.885.826
Riserva OCI	4.890.890	Riserva di capitale	B,E		4.890.890
Riserva Stock option plan	2.417.238	Riserva di capitale	E		
Altre riserve	-6.265.134				
Riserva FTA	-14.931.441	riserva di utili	E		
Utili/Perdite a nuovo	13.247.483	riserva di utili	A,B,C	13.247.483	13.247.483
Utile/Perdita dell'esercizio	-43.544.450				
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>211.435.808</b>				

A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per distribuzione ai soci  
D: per altri vincoli statuari  
E: altro

## Passività non correnti

### 15 Prestiti e finanziamenti non correnti

Al 31 dicembre 2023 la voce Prestiti e finanziamenti non correnti ammonta ad euro 0 (euro 1.746.884 al 31 dicembre 2022). 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 31/12/2022 Rideterminato	-	1.746.884	1.746.884
Variazioni del periodo	-	(1.746.884)	(1.746.884)
Valore al 31/12/2023	-	-	-
di cui oltre 5 anni	-	-	-

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.

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 i Financial Covenants non erano rispettati, si è resa pertanto necessaria la riclassifica dei finanziamenti non correnti nei finanziamenti correnti. Tale riclassifica si è resa necessaria anche per l'esercizio 2022 in quanto, per effetto del restatement operato sul bilancio consolidato anche i Financial covenants al 31 Dicembre 2022 non erano rispettati.

In data 27 maggio 2024 Antares Vision Group ha, tuttavia ultimato il processo di negoziazione con gli istituti finanziari e ha sottoscritto formali accordi che prevedono un waiver per il mancato rispetto del covenant finanziario 2022 e 2023, che prevedeva un PFN/EBITDA non superiore a 3,5 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, per un nuovo valore di PFN/EBITDA non superiore a 5,75 per il periodo di testing al 30 giugno 2024, non superiore a 4,5 per i periodi di testing al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 e non superiore a 3,5 per i rimanenti periodi di testing, in linea con le previsioni di piano industriale.

Nel corso dell'esercizio 2023 è poi stato erogato un finanziamento bancario di 20 milioni di euro da parte di un primario istituto di credito. Tale operazione si colloca nella più ampia strategia di rifinanziamento del debito bancario avviata nel secondo semestre 2021, quanto era stato negoziato il finanziamento bancario in commento con possibilità di erogazione successiva

Nel corso dell'anno 2023 la società ha ricevuto un finanziamento agevolato di 1,1 milioni di euro, relativi a quarto SAL del progetto di ricerca e sviluppo Smart Ward Platform ("SWP"). Anche in questo caso non sono stati rispettati i vincoli di natura finanziaria imposti e l'importo è stato riclassificato nelle passività correnti.

La passività finanziaria rappresentata dai warrant è pari a zero al 31/12/2023, l'importo residuo pari ad euro 78.733 è classificato tra i prestiti e finanziamenti correnti, in quanto esercitabili entro e non oltre il 19 aprile 2024 incluso.

#### **16 Passività finanziarie per lease non correnti**

Le Passività finanziarie per *lease* non correnti ammontano ad euro 8.647.151 (euro 9.254.338 al 31 dicembre 2022). Nel corso degli esercizi passati Antares Vision ha finanziato con un leasing finanziario i costi legati al completamento dei lavori di manutenzione straordinaria e di ampliamento del fabbricato dove è istituita la sede legale della Società la voce Passività finanziarie per lease non correnti rappresenta la quota di debito verso la società di leasing scadente oltre i 12 mesi.

Per la contabilizzazione dei contratti di *leasing* e dei contratti di locazione, Antares Vision ha adottato il 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. Nel corso dell'esercizio le passività finanziari per lease correnti e non correnti hanno subito un incremento di euro 509.964 per effetto delle nuove contabilizzazioni IFRS 16, mentre hanno subito un decremento per effetto della diminuzione del debito a seguito della contabilizzazione dello IAS17 mentre il restante importo di euro 2.589 fa riferimento a oneri finanziari sui contratti.

Riportiamo nella tabella seguente il dettaglio del debito per anni di scadenza:

Passività finanziarie per lease non correnti									
Descrizione	Quota scadente nel 2025	Quota scadente nel 2026	Quota scadente nel 2027	Quota scadente nel 2028	Quota scadente nel 2029	Quota scadente nel 2030	Quota scadente nel 2031	Quota scadente nel 2032	Quota scadente nel 2033
Leasing ICCREA	282.840	1.275.792	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Unicredit	92.245	93.103	93.970	94.844	191.627	-	-	-	-
Leasing Unicredit	31.217	31.508	31.802	32.099	32.398	54.422	-	-	-
Leasing ICCREA	419.279	425.474	431.500	436.088	443.932	451.385	459.001	468.045	290.496
Leasing Unicredit	130.957	132.608	134.280	135.972	137.687	139.422	141.180	342.827	-
Diritti d'uso IFRS 16	500.933	388.604	212.515	43.936	32.357	10.805	-	-	-
Totale	1.457.471	2.347.090	904.066	742.940	838.002	656.035	600.181	810.871	290.496

## 17 Altre passività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2023 le Altre passività finanziarie non correnti presentano un saldo pari a zero (euro 162.383 al 31 dicembre 2022).

## 18 Passività netta per fondi pensionistici

La voce Passività netta per fondi pensionistici è esposta nel Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 per euro 6.153.362 e si confronta con il saldo di euro 4.927.639 del 31 dicembre 2022.

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	
Mortalità	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età al pensionamento	Raggiungimento requisiti AGO

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

IPOTESI ECONOMICHE		
Descrizione	31/12/2023	31/12/2022
Tasso annuo di attualizzazione	3,17%	3,77%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,30%
Tasso annuo incremento T.F.R.	3,00%	3,23%
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	31/12/2023	31/12/2022
Frequenza anticipazioni	1,50%	1,50%
Frequenza turnover	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	31/12/2023	31/12/2022
<b>Defined Benefit Obligation (DBO) inizio periodo (*)</b>	<b>4.927.639</b>	<b>5.888.876</b>
Service Cost	1.020.287	1.056.197
Interest Cost	191.094	103.660
Benefici erogati	-417.790	-191.845
Trasferimenti o altri aggiustamenti	-42.050	54.122
<b>Expected DBO fine periodo</b>	<b>5.781.971</b>	<b>6.802.765</b>
A(G)/L da esperienza	94.287	72.312
A(G)/L da cambio ipotesi demografiche	0	0
A(G)/L da cambio tasso attualizzazione	277.104	-1.947.438
<b>Defined Benefit Obligation (DBO) fine periodo</b>	<b>6.153.362</b>	<b>4.927.639</b>

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	31/12/2023	31/12/2022
Tasso di turnover +1%	6.181.565	4.973.114
Tasso di turnover -1%	6.133.859	4.873.400
Tasso di inflazione +0,25%	6.330.652	5.063.281
Tasso di inflazione -0,25%	5.996.633	4.797.394
Tasso di attualizzazione +0,25%	5.955.308	4.766.248
Tasso di attualizzazione -0,25%	6.376.581	5.097.895

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	31/12/2023	31/12/2022
Service cost profuturo	1.113.103	963.161
Duration	21,04	21,10

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

EROGAZIONI FUTURE		
Descrizione	31/12/2023	31/12/2022
1	421.501	340.848
2	401.779	304.503
3	417.917	393.029
4	409.822	407.449
5	461.559	397.728

## 19 Imposte differite

Al 31 dicembre 2023 le Imposte differite iscritte nel passivo della situazione patrimoniale-finanziaria ammontano ad euro 1.815.075 e si confrontano con il saldo di euro 2.328.102 al 31 dicembre 2022. Si riferiscono per euro 1.003.563 alla contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura e per euro 811.516 all'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 156.015.222 e si confronta con il saldo di euro 130.944.171 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	Warrant	Totale prestiti e finanziamenti correnti
Valore al 31/12/2022 Rideterminato	130.803.670	140.501	-	130.944.171
Variazioni del periodo	25.056.549	(64.231)	78.733	25.071.051
Valore al 31/12/2023	155.860.219	76.270	78.733	156.015.222

La voce accoglie la riclassifica della quota oltre i 12 mesi dei finanziamenti bancari per i quali Antares Vision aveva obblighi di natura finanziari ("Financial Covenants") che alla data del 31 Dicembre 2023 e 2022 non risultavano rispettati.

L'importo di euro 76.270 si riferisce al saldo a debito delle carte di credito aziendali.

La passività finanziaria rappresentata dai warrant è pari a euro 78.733 al 31/12/2023.

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. Il regolamento per l'esercizio e la conversione dei warrant è stato aggiornato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 28 aprile 2021 in occasione del translisting su Euronext STAR Milan.

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

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

Qualora si verifichi la condizione di accelerazione nella formula poc'anzi riportata il prezzo medio mensile si intenderà sostituito dal prezzo di accelerazione (euro 13 per azione). Il termine di decadenza dei warrant indica la prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 5 anni dalla data del 18 aprile 2019 (data dell'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 valorizzazione della voce. La variazione di euro 1.668.151 è stata rilevata nella voce Proventi finanziari:

Descrizione	n. Warrant	Prezzo	Passività finanziaria
Valore al 31/12/2022	2.460.400	0,7100	1.746.884
Variazione del periodo			-1.668.151
Valore al 31/12/2023	2.460.400	0,0320	78.733

## 21 Passività finanziarie per lease correnti

Le Passività finanziarie per *lease* correnti sono pari ad euro 1.696.963 (euro 1.495.024 al 31 dicembre 2022) e rappresentano la quota scadente entro dodici mesi dei debiti verso società di *leasing* in seguito all'applicazione dell'IFRS 16. Per la movimentazione IAS 7 si rimanda alla nota 16.

## 22 Fondi per rischi ed oneri correnti

Al 31 dicembre 2023 la voce Fondi per rischi ed oneri correnti ammonta ad euro 626.022 e si confronta con un saldo di euro 509.335 del 31 dicembre 2022. 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 31/12/2022	447.867	61.468	509.335
Utilizzi del periodo	-440.311	-61.468	-501.779
Accantonamenti del periodo	535.599	82.866	618.465
Valore al 31/12/2023	543.155	82.866	626.022

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 2023 ammonta ad euro 543.155.

È inoltre iscritto in questa voce il fondo di indennità suppletiva di clientela su contratti di agenzia per euro 82.866.

### **23 Debiti commerciali**

Il saldo della voce Debiti commerciali è pari ad euro 22.623.632 (euro 24.588.318 al 31 dicembre 2022) interamente con durata inferiore ai dodici mesi. Ha contribuito alla diminuzione della voce una minore concentrazione degli acquisti nell'ultima parte dell'anno rispetto all'esercizio precedente. Il generalizzato aumento dei prezzi ha avuto un impatto limitato.

### **24 Acconti**

Il saldo della voce acconti è pari a euro 7.199.338 al 31/12/2023 e si confronta con un saldo al 31/12/2022 di euro 7.852.839, in questa voce vengono registrate le somme incassate dai clienti a titolo di anticipo per vendite in corso di perfezionamento. Si fa presente che la voce acconti nello scorso esercizio era inglobata nella voce altri debiti, è stata riesposta per fornire una maggiore comparabilità con l'esercizio precedente.

### **25 Altri debiti**

La voce Altri debiti è pari ad euro 14.002.777 e si confronta con il valore di euro 12.046.668 del 31 dicembre 2022.

La composizione della voce è esposta a seguire:

<b>ALTRI DEBITI</b>						
Descrizione	Debiti verso il personale	Debiti verso istituti di previdenza	Risconti relativi a contributi	Debiti tributari	Altri debiti	Totale
Valore al 31/12/2022	4.634.236	2.092.322	1.408.400	730.438	3.181.272	12.046.668
Variazioni del periodo	719.550	386.364	625.047	-46.493	271.641	1.956.109
Valore al 31/12/2023	5.353.786	2.478.686	2.033.447	683.945	3.452.913	14.002.777

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 2.478.686 (euro 2.092.322 al 31 dicembre 2022) e comprende prevalentemente i debiti verso INPS e INAIL.

La voce Risconti relativi a contributi ammonta ad euro 2.033.447, 1.408.400 al 31/12/2022, e accoglie i risconti sui contributi assegnati relativi al credito d'imposta per ricerca e sviluppo e 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.

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 figurano principalmente i ratei e risconti passivi in cui sono contabilizzate le quote di ricavi non di competenza dell'esercizio pari ad euro 1.014.744 e le passività contrattuali pari ad euro 1.290.737 che corrispondono 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.

---

## CONTO ECONOMICO

---

### 26 Ricavi

I Ricavi al 31 dicembre 2023 ammontano ad euro 92.477.541, rispetto al saldo di euro 77.970.701 del 31 dicembre 2022 e mostrano un incremento su base annua pari al 18,60%.

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	31/12/2023	%	31/12/2022	%
Italia	21.462.041	23,2%	19.088.000	24,5%
Europa	40.961.535	44,3%	31.128.701	39,9%
Americhe	20.448.322	22,1%	18.118.000	23,2%
Asia e oceania	4.669.174	5,0%	5.534.000	7,1%
Africa e Medio Oriente	4.936.469	5,3%	4.102.000	5,3%
Antares Vision Group	92.477.541	100%	77.970.701	100%

L'Italia e l'Europa crescono grazie alle soluzioni di ispezione per il controllo di qualità e ai servizi e alla continua crescita nel Track & Trace per il quale è in atto una trasformazione da business di prima installazione a business ricorrente ad elevata marginalità, mentre le Americhe 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, iniziata in Brasile nel 2022 per l'aggregazione e tracciatura (sebbene su base volontaria) e Stati Uniti per l'aggregazione nel 2023.

## **27 Altri proventi**

Al 31 dicembre 2023 la voce Altri proventi ammonta ad euro 2.480.640 e si confronta con il valore di euro 1.767.878 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 31/12/2022	1.378.542	389.336	1.767.878
Valore al 31/12/2023	2.061.040	419.600	<b>2.480.640</b>
Variazioni del periodo	682.498	30.264	712.762

Tra i Contributi in conto esercizio sono iscritti:

- euro 1.021.306 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;
- euro 1.039.734 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 las 20 "Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica".

## **28 Variazione prodotti finiti e semilavorati**

La Variazione dei prodotti finiti e semilavorati risulta essere positiva per euro 3.688.723, rispetto al valore di euro 754.106 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
Valori al 31/12/2022	204.922	549.184	754.106
Valori al 31/12/2023	1.517.852	2.170.871	<b>3.688.723</b>
Variazioni del periodo	1.312.930	1.621.687	2.934.617

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti è positiva per euro 1.517.852 così come la variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione che è positiva per euro 2.170.871.

## 29 Materie prime e materiale di consumo

Le Materie prime e il materiale di consumo sono pari ad euro 34.472.839 e si confrontano con il valore di euro 22.511.636 dello scorso esercizio. Si rimanda alla nota 8 per ulteriori dettagli relativi alla movimentazione del fondo svalutazione rimanenze. 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
Valori al 31/12/2022	-4.014.338	25.202.519	1.323.455	22.511.636
Valori al 31/12/2023	5.150.163	28.029.557	1.293.119	<b>34.472.839</b>
Variazioni del periodo	9.164.501	2.827.038	-30.336	11.961.203

## 30 Costi del personale

Al 31 dicembre 2023 i Costi del personale ammontano ad euro 34.488.417 e si confrontano con il valore di euro 29.069.652 del 31 dicembre 2022. La movimentazione della voce risulta essere la seguente:

COSTI PER IL PERSONALE	
Descrizione	COSTI PER IL PERSONALE
Valore al 31/12/2022	29.069.652
Valore al 31/12/2023	<b>34.488.417</b>
Variazioni del periodo	5.418.765

L'aumento dei Costi del personale (18,7%) è attribuibile al piano di assunzioni operato dalla Società che era principalmente finalizzato allo sviluppo di processi e linee di business, ora parzialmente non più previsti nelle stime del nuovo piano industriale.

## 31 Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo al 31 dicembre 2023 della voce Ammortamenti e svalutazioni è pari ad euro 12.567.805 e si confronta con il saldo di euro 5.189.508 del 31 dicembre 2022.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
Descrizione	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	Svalutazioni	Totale
Valore al 31/12/2022	4.024.896	908.865	255.746	5.189.508
Valore al 31/12/2023	4.582.376	1.213.005	6.772.423	12.567.805
Variazioni del periodo	557.480	304.140	6.516.677	7.378.298

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 4.582.376, rispetto ad euro 4.024.896 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 *software* di proprietà.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari ad euro 1.213.005, sono rappresentati perlopiù dall'ammortamento dei fabbricati (euro 565.121 al 31 dicembre 2023 rispetto ad euro 783.454 al 31 dicembre 2022).

La voce Svalutazioni fa riferimento:

- alla svalutazione dei crediti commerciali verso terze parti per un importo pari a euro 1.074.999;
- alla svalutazione dei crediti verso la società controllata Antares Vision do Brasil per un importo pari a euro 1.643.221;
- alla svalutazione dei crediti verso la società controllata Antares Vision Asia Pacific per un importo pari a euro 1.313.396;
- alle svalutazioni dei crediti vantati verso le controllate russe, operate in seguito all'inasprirsi del conflitto Russo Ucraino ed in particolare alla svalutazione dei crediti commerciali verso la controllata Antares Vision Russia pari a euro 2.718.764, ai crediti commerciali verso la società controllata Innovative Marketing Digital Solution pari a euro 22.043.

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 4.197.775, rappresentati interamente da costi del personale dipendente, rispetto ad euro 4.780.743 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 2023 la voce Costi commerciali e di promozioni ammonta ad euro 4.095.215, rispetto al saldo di euro 3.535.496 del periodo di raffronto.

COSTI COMMERCIALI E DI PROMOZIONE	
Descrizione	Costi commerciali e di promozione
Valore al 31/12/2022	3.535.496
Valore al 31/12/2023	<b>4.095.215</b>
Variazioni del periodo	559.719

La 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.

### 34 Costi per servizi

Al 31 dicembre 2023 la voce Costi per servizi ammonta ad euro 32.095.052, in aumento rispetto al saldo di euro 31.976.908 dello scorso esercizio.

La movimentazione della voce è esposta nella seguente tabella:

COSTI PER SERVIZI	
Descrizione	COSTI PER SERVIZI
Valore al 31/12/2022	31.976.908
Valore al 31/12/2023	<b>32.095.052</b>
Variazioni del periodo	118.144

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 31/12/2022	1.354.003	3.019.132	3.614.561	3.787.461	2.143.845	1.695.734	2.536.974	1.287.944	8.899.811	3.637.442	31.976.908
Valore al 31/12/2023	1.621.729	2.647.157	4.738.022	5.257.861	2.272.462	5.007.406	2.215.849	1.124.521	2.685.303	4.524.741	<b>32.095.052</b>
Variazioni del periodo	267.727	-371.975	1.123.461	1.470.400	128.617	3.311.672	-321.125	-163.423	-6.214.508	887.299	118.144

Il forte incremento pari a euro 3.311.672 di Consulenze e onorari professionali dipende dai costi eccezionali che la Società ha sostenuto nel corso dell'esercizio 2023, legati principalmente alla ristrutturazione e riorganizzazione del gruppo.

Le Spese di installazione e buona parte delle Spese viaggio sono legate ai costi degli interventi di Site Acceptance Test (SAT) effettuati da terzi presso gli stabilimenti dei clienti.

Gli altri costi per servizi mostrano un decremento pari a euro 6.214.508 principalmente per minori riaddebito infragruppo.

### **35 Altre spese operative**

La voce Altre spese operative ammonta ad euro 1.756.230 (euro 1.253.328 al 31 dicembre 2022) e ha fatto registrare la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

<b>ALTRE SPESE OPERATIVE</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>Altre spese operative</b>
Valore al 31/12/2022	1.253.328
Valore al 31/12/2023	<b>1.756.230</b>
Variazioni del periodo	502.902

La composizione è riportata nella tabella a seguire:

<b>ALTRE SPESE OPERATIVE</b>				
<b>Descrizione</b>	<b>Accantonamento a fondi</b>	<b>Imposte sul reddito non dell'esercizio</b>	<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>Totale</b>
Valore al 31/12/2022	531.882	148.233	573.213	1.253.328
Valore al 31/12/2023	<b>535.600</b>	<b>163.438</b>	<b>1.057.192</b>	<b>1.756.230</b>
Variazioni del periodo	3.718	15.205	483.979	502.902

Tra gli Accantonamenti ai fondi è stato rilevato lo stanziamento a fronte delle garanzie sui prodotti per euro 535.600.

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 1.057.192 e si confrontano con l'importo di euro 573.213 dell'esercizio precedente. La differenza è dovuta principalmente a sopravvenienze passive per storni di ricavi relativi agli anni precedenti e per costi di competenza di anni precedenti che nel 2023 sono state pari ad euro 496.930.

### **36 Oneri finanziari**

Gli Oneri finanziari sono pari ad euro 7.542.766 si confrontano con il valore di euro 3.839.659 dello scorso esercizio, la voce include:

- gli interessi passivi su finanziamenti per euro 5.881.750;
- la componente di Interest cost relativa all'applicazione dello IAS 19 per euro 284.246;
- Gli oneri finanziari per interessi su cash pooling verso le controllate americane per euro 682.596;
- la variazione di *fair value* degli strumenti finanziari derivati per euro 218.730 per i quali, non sussistendo tutti i requisiti per l'applicazione dell'*hedge accounting* secondo l'IFRS 9, viene applicata la contabilizzazione come strumenti speculativi;
- interessi passivi su Leasing per euro 265.039;
- altri oneri finanziari per euro 210.605.

### **37 Svalutazione crediti finanziari verso società del gruppo**

Dopo attenta analisi la Società ha provveduto ad operare le seguenti svalutazioni per un importo totale pari ad euro 2.687.387 su crediti finanziari verso società del gruppo:

- la svalutazione pari ad euro 1.297.230 operata sui crediti finanziari in essere con Antares Vision Asia Pacific Ltd
- la svalutazione pari ad euro 358.670 operata sui crediti finanziari in essere con Antares Vision Germany;
- la svalutazione pari ad euro 203.836 operata sui crediti finanziari in essere con Antares Vision Svizzera;
- la svalutazione pari ad euro 555.185 operata sui crediti finanziari in essere con Antares Vision Russia;
- la svalutazione pari ad euro 272.466 operata sui crediti finanziari in essere con Markirivka As A Service LLC.

### **38 Proventi finanziari**

Al 31 dicembre 2023 la voce Proventi finanziari ammonta ad euro 3.959.386 e si confronta con il saldo di euro 7.135.113 del 31 dicembre 2022.

Nella voce in commento risultano principalmente contabilizzati:

- la variazione di *fair value* dei *warrant* emessi dalla Capogruppo in contemporanea alla quotazione sul mercato Euronext Growth (AIM alla data di avvio delle negoziazioni) ed ancora in circolazione alla data di chiusura del semestre. Come già precisato nella Nota 20 Prestiti e finanziamenti non correnti a cui si

rimanda, trattandosi di strumenti finanziari il cui esercizio dà diritto alla consegna di un numero variabile di azioni, la differenza di euro 1.668.151 rispetto al valore della passività finanziaria al 31 dicembre 2022 viene esposta a Conto Economico;

- l'effetto positivo per euro 1.229.171 derivante dalla contabilizzazione degli strumenti derivati detenuti dalla Capogruppo. Le caratteristiche tecniche, i rischi coperti, la politica di contabilizzazione e il mark to market alla data di chiusura del periodo sono illustrati nella Nota 5 quanto agli strumenti derivati attivi e nella Nota 15 quanto agli strumenti derivati passivi;
- gli interessi attivi da finanziamenti a imprese controllate pari ad euro 597.798;
- l'effetto positivo derivante dall'adeguamento al *fair value* dei titoli e delle polizze assicurative detenute dalla Capogruppo per euro 187.698;
- gli interessi di euro 43.118 di competenza del periodo sui certificati di deposito detenuti dalla Capogruppo.
- Gli interessi attivi su conti corrente, titoli e altri crediti pari ad euro 84.214

### **39 Utili e perdite su cambi**

Gli utili e perdite su cambi risultano negativi per euro 272.948 (positivi per euro 315.463 al 31 dicembre 2022), di cui euro 255.907 non realizzati. 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.

### **40 Proventi/oneri su partecipazioni**

Gli oneri su partecipazioni ammontano ad euro 21.144.389 e includono le svalutazioni di partecipazioni in imprese controllate per un importo pari ad Euro 18.175.020. e le svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate pari ad euro 2.969.369.

Per maggiori informazioni si rimanda alla nota 4 – Partecipazioni.

### **41 Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2023 sono negative per euro 774.533 (negative per euro 856.449 al 31 dicembre 2022).

Come già precisato precedentemente, sulla perdita fiscale generata dalla Società nell'esercizio 2023 non sono state stanziaste imposte anticipate. Sono state stanziaste imposte anticipate pari ad euro 76.747 per effetto delle differenze temporanee rilevate in applicazione degli IFRS.

Si segnala che non sono state rilevate le imposte anticipate in relazione alla perdita fiscale, alle eccedenze di ROL e all'eccedenza di deduzione ACE maturate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

A seguire si riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico		
Determinazione dell'imponibile IRES		
Descrizione	Valore	Imposte
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-44.318.983</b>	
<b>Onere fiscale teorico (24%)</b>		<b>-10.636.556</b>
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>		
Compenso amministratori	72.524	
Svalutazioni	3.540.882	
Accantonamento a fondi	30.298.921	
Eccedenza di Interessi passivi indeducibili	1.815.758	
Ammortamento fabbricati	490.402	
Ammortamento diritto d'uso	389.140	
Rimanenze finali prodotti finiti	0	
Differenze cambi negativi	256.604	
<b>Totale</b>	<b>36.864.231</b>	<b>8.847.415</b>
<b>Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi:</b>		
Ricavi non tassati - IFRS 15	0	
Differenze cambi positivi	696	
<b>Totale</b>	<b>696</b>	<b>167</b>
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</b>		
Utilizzo perdite fiscali anni precedenti	0	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:</b>		
Quota costi e spese esercizio autovetture	270.400	
Quota costi e spese esercizio telefonia fissa e mobile	43.562	
erogazioni liberali	62.145	
Multe e ammende	10.307	
Quota non deducibile spese alberghiere	187.598	
Gain attuariale TFR		

Sopravv. Attive non tassate	-1.039.734	
<b>Totale</b>	<b>- 465.722</b>	<b>-111.773</b>
<b>Imponibile IRES al 31/12/2023</b>	<b>-7.921.171</b>	
<b>IRES corrente per l'esercizio iscritta in bilancio</b>		<b>0</b>
<b>Differenza IRES calcolata - IRES bilancio</b>		<b>-10.636.556</b>
<b>Differenza per imposte anticipate non accantonate su perdita fiscale dell'esercizio (*)</b>		<b>-1.901.081</b>
<b>Quadratura IRES calcolata - IRES Bilancio</b>		<b>-8.735.475</b>
<b>Determinazione dell'imponibile IRAP</b>		
<b>Descrizione</b>	<b>Valore</b>	<b>Imposte</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>-16.630.879</b>	
Costo del personale	34.575.640	
Compensi Amministratori	1.104.896	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	6.772.423	
Ricavi già tassati - Rimanenze finali PF effetto IFRS 15		
Accantonamenti	95.288	
Imposta Municipale Propria	93.576	
Altri costi indeducibili	398.050	
Ricavi non tassabili	-1.152.375	
Deduzioni art. 11, c. 1, lett. a) del D.Lgs. n. 446	-30.842.399	
Voci nette imponibili quale holding industriale	-3.281.669	
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>- 8.867.449</b>	
Onere fiscale(%)		
<b>IRAP dovuta per l'esercizio iscritta in bilancio</b>		<b>0</b>
<b>Differenza per imposta corrispondente al valore della produzione netta negativo (**)</b>		<b>-493.917</b>
<b>Quadratura IRAP calcolata - IRAP Bilancio</b>		<b>493.917</b>

(\*) la differenza è pari ai crediti per imposte anticipate dell'esercizio corrispondenti alla perdita fiscale, non iscritte in bilancio, stante l'incertezza del recupero nei prossimi 5 esercizi

(\*\*) Il valore della produzione netta IRAP negativo non è oggetto di riporto e pertanto l'onere effettivo è dato dal valore maggiore tra 0 e l'IRAP dell'esercizio

## 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 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 Capogruppo 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 i dipendenti, il periodo di maturazione è pari a 36 mesi a partire dall'assegnazione di ciascuna delle 3 *tranche* annuali. 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*. Si ricorda tuttavia che gli amministratori esecutivi della Capogruppo hanno rinunciato alle opzioni così che le stesse possano 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 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 491.808 al 31 dicembre 2023) e tra i costi per servizi quanto alle opzioni assegnate agli amministratori della Società (euro 36.276 al 31 dicembre 2023) 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 2023, come evidenziato nella Nota 4, è stato pari ad euro 492.616.

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:

<b>Piani di Stock Option</b>	<b>31/12/2023</b>		<b>31/12/2022</b>	
	<b>Numero</b>	<b>PMPE</b>	<b>Numero</b>	<b>PMPE</b>
in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.673.026	2,63	1.063.000	2,31
I tranche del I SOP	253.922	2,24	312.000	2,24
II tranche del I SOP	281.247	2,48	333.000	2,48
III tranche del I SOP	369.000	2,96		



I tranche del II SOP	326.857	2,22	418.000	2,22
II tranche del II SOP	442.000	2,96		
concesse durante l'esercizio			835.000	2,96
I tranche del I SOP				
II tranche del I SOP			369.000	2,96
III tranche del I SOP				
I tranche del II SOP				
II tranche del II SOP			466.000	2,96
annullate durante l'esercizio	194.480	2,63	224.794	
I tranche del I SOP		2,24	58.078	2,24
II tranche del I SOP	3.550	2,48	51.573	2,48
III tranche del I SOP	44.000	2,96	-	-
I tranche del II SOP	23.930	2,22	91.143	2,22
II tranche del II SOP	123.000	2,96	24.000	2,96
esercitate durante l'esercizio	-	-		
scadute durante l'esercizio	-	-		
in circolazione alla fine dell'esercizio	1.478.546	2,63	1.673.026	2,63
I tranche del I SOP	253.922	2,24	253.922	2,24
II tranche del I SOP	277.697	2,48	281.247	2,48
III tranche del I SOP	325.000	2,96	369.000	2,96
I tranche del II SOP	302.927	2,22	326.857	2,22
II tranche del II SOP	319.000	2,96	442.000	2,96
esercitabili alla fine dell'esercizio	-	-	-	-

Le tabelle di seguito riportate elencano 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	III TRANCHE	I TRANCHE	II TRANCHE
	Amministratori	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti	Dipendenti
Fair value ponderato alla data della misurazione (€)	2,2416	2,2361	2,4818	2,9631	2,2164	2,9631
Prezzo d'esercizio dell'opzione (€)	11,4480	11,4140	12,0341	9,5538	12,0700	9,5538
Dividendi attesi (€)	0,2850	-	0,3086	-	-	-
Volatilità attesa	0,2801	0,3047	0,2922	0,3090	0,2944	0,3090
Tasso di interesse <i>free risk</i>	-	0,0040	-	0,0040	-	0,0040
Vita utile attesa delle opzioni (in anni)	4,4466	2,7753	3,6192	3,4082	2,8548	3,4082
Prezzo medio ponderato per azione (€)	10,8705	11,4140	11,8914	10,5000	11,5986	10,5000
Modello adottato	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

---

## ALTRE INFORMAZIONI

---

### Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2023 Antares Vision ha prestato garanzie nei confronti dei propri clienti per euro 104.600 in *Performance bond* a garanzia dell'esecuzione dei contratti e del corretto funzionamento dei macchinari ceduti, per euro 1.713,629 in *Advance bond* su anticipi già incassati da clienti e per euro 162.724 per garanzie bancarie prestate per gare d'appalto.

Segnaliamo inoltre che nel corso dell'esercizio la società ha emesso una lettera di patronage nei confronti della collegata Orobix con cui si obbliga a non disporre della partecipazione in Orobix senza avere preventivamente informato la banca e ad esercitare diritti di voto e supervisione affinché Orobix Srl faccia sempre fronte alle sue obbligazioni nei confronti della banca finanziatrice. Tale lettera di patronage è stata fornita a fronte di un finanziamento assunto da Orobix di 1.000.000 della durata di 36 mesi di cui 6 di preammortamento, per cui, in ogni caso, Antares Vision non presta garanzia.

### Informazioni relative ai rischi

#### Rischi connessi al mercato

Il contesto competitivo in cui Antares Vision Group 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 Group. Sussiste quindi il rischio che la posizione di Antares Vision Group 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, costituiscano 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 Group

### **Rischio di credito**

Antares Vision Group 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 Group.

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. Mensilmente tutte le società del Gruppo monitorano lo stato di incasso dei crediti e comunicano lo scaduto alla Capogruppo che provvede ad effettuare un'analisi complessiva consolidata. La gestione della relazione con i clienti per la gestione degli incassi sono demandati ai singoli General Manager delle subsidiaries che hanno sistemi di incentivo direttamente collegati alla generazione di cassa. Nella Capogruppo esiste la figura di *credit specialist* dedicata al monitoraggio e gestione degli incassi e dello scaduto che si interfaccia con le strutture interne (forza vendita, back office commerciale, Project manager e customer service) e con i clienti (in affiancamento alla forza vendita e back office commerciale). Il *credit specialist*, inoltre, effettua un'analisi di solvibilità dei clienti della Capogruppo (*credit scoring*) con l'ausilio di società che emettono rating sul credito e si interfaccia con le subsidiaries e ne monitora l'andamento dello scaduto, sollecitando azioni di recupero, quando ritenute necessarie.

Inoltre, gran parte dei clienti di Antares Vision Group 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 Group. Nel caso di controparti operanti in Nazioni con un rischio paese elevato, Antares Vision Group ricorre a strumenti di pagamento internazionale, quali le lettere di credito, volti a garantire il corretto e tempestivo flusso di incasso.

L'attuale conflitto tra Russia e Ucraina potrebbe determinare un rischio di insolvenza, che tuttavia è da ritenersi limitato in considerazione del fatto che le posizioni creditizie in essere hanno un'incidenza molto contenuta sul totale dei crediti. Sotto il profilo sanzionatorio, il *management*, con la supervisione costante del Consiglio di Amministrazione e degli organi di controllo, ha lavorato per garantire il pieno rispetto delle restrizioni, dotandosi di una procedura che formalizza e rafforza le *best practice* già operativamente in essere da tempo. Per il settore farmaceutico, in particolare, la Capogruppo si premura regolarmente di ottenere specifiche autorizzazioni

dall'Autorità nazionale – UAMA (unità per le autorizzazioni dei materiali di armamento) per l'esportazione di materiali, software e servizi destinati ad uso farmaceutico.

### **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.

Per perseguire la propria strategia anche attraverso le molteplici operazioni di acquisizione volte alla diversificazione del *business*, a partire da settembre 2021, la Capogruppo ha completamente rifinanziato il proprio indebitamento con una duration media di circa 6,4 anni, con un costo medio fisso (post-hedging) di circa il 2,0% e senza significativi rimborsi di capitale per i successivi quattro anni.

Per tali finanziamenti è imposto il rispetto di Financial Covenants che alla data del 31 dicembre 2023 non risultano rispettati; per tale motivo i debiti finanziari sono stati completamente riclassificati nelle passività correnti, per ciò che concerne sia il corrente esercizio che per l'esercizio 2022, in quanto, a seguito del restatement, anche per l'esercizio 2022 i Financial Covenants non risultano rispettati.

Invero, Antares Vision in data 27 maggio 2024 ha ultimato la sottoscrizione di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, *inter alia*, un *waiver* per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.

Il Gruppo monitora attentamente i bisogni di liquidità attraverso previsioni mensili per ciascuna società del Gruppo nell'ambito della predisposizione del budget annuale. Successivamente, durante l'anno, mensilmente, sempre per ciascuna società, vengono prodotti forecast "*rolling*" dei successivi tre mesi. In aggiunta, viene effettuato un costante controllo delle posizioni creditorie per assicurare l'incasso nei tempi stabiliti e, in ogni caso, per ridurre lo scaduto. Il Gruppo ha, inoltre, la possibilità di gestire la liquidità a livello di Gruppo attraverso sistemi di *Cash Pooling* e prestiti intra-gruppo.

### **Rischio di tasso di interesse**

Antares Vision Group 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 Group 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).

La tabella seguente riporta la suddivisione dell'indebitamento finanziario bancario, corrente e non corrente, tra la componente a tasso variabile e a tasso fisso al 31 Dicembre 2023:

importi in migliaia di euro	31/12/2022	incidenza %
Finanziamenti a tasso fisso	120.052	92%
Finanziamenti a tasso variabile	10.589	8%
<b>Totale Finanziamenti Bancari</b>	<b>130.642</b>	<b>100%</b>

importi in migliaia di euro	31/12/2023	incidenza %
Finanziamenti a tasso fisso	115.557	80%
Finanziamenti a tasso variabile	29.720	20%
<b>Totale Finanziamenti Bancari</b>	<b>145.277</b>	<b>100%</b>

Nel dettaglio i finanziamenti bancari sono erogati alle seguenti condizioni:

Importi in Migliaia di Euro - dato riferito all'anno 2022

Istituto Finanziario	Data accensione	data scadenza	tipologia	tasso	Residuo capitale da rimborsare 31/12/2022
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,5 % no Floor	589
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	FISSO	0.80%	5,052
INTESA SAN PAOLO	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % no Floor	30,000
Banca Nazionale del Lavoro	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,70 % no Floor	30,000
PRICOA	30/09/2021	30/09/2033	FISSO	2.86%	40,000
Cassa Depositi e Prestiti	3/12/2021	30/11/2028	FISSO	1.50%	15,000
BCC DEL GARDA	28/01/2022	31/12/2029	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,85 % no Floor	10,000

Importi in Migliaia di Euro - dato riferito all'anno 2023

Istituto Finanziario	Data accensione	data scadenza	tipologia	tasso	Residuo capitale da rimborsare 31/12/2023
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,5 % no Floor	4,925
Banca Nazionale del Lavoro	25/03/2021	30/06/2027	FISSO	0.80%	720
INTESA SAN PAOLO	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % no Floor	29,933
Banca Nazionale del Lavoro	30/09/2021	30/09/2028	VARIABILE HEDGED	Euribor 6m + spread 1,70 % no Floor	27,600
PRICOA	30/09/2021	30/09/2033	FISSO	2.86%	40,000
Cassa Depositi e Prestiti	3/12/2021	30/11/2028	FISSO	1.50%	12,500
BCC DEL GARDA	28/01/2022	31/12/2029	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,85 % no Floor	10,000
Intesa San Paolo	23/03/2023	30/09/2028	VARIABILE NO HEDGED	Euribor 6m + spread 1,65 % floor 3,3 %	19,000
Unicredit	31/12/2022	31/03/2025	FISSO	1.86%	14
Unicredit	31/12/2022	31/03/2025	FISSO	2.66%	13

La società ha effettuato un'analisi di sensibilità ad una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di interesse.

Considerando tutte le altre variabili mantenute costanti, le risultanze ottenute sono riportate di seguito:

**Finanziamenti Bancari - importi in migliaia di euro analisi riferita al 2022**

<b>Incremento dei punti base</b>	<b>Oneri Finanziari</b>	<b>Utile (perdita) ante imposte</b>
+50 p.b.	-53	-53
-50 p.b.	53	53
+100 p.b.	-106	-106
-100 p.b.	106	106

**Finanziamenti Bancari - importi in migliaia di euro analisi riferita al 2023**

<b>Incremento dei punti base</b>	<b>Oneri Finanziari</b>	<b>Utile (perdita) ante imposte</b>
+50 p.b.	-170	-170
-50 p.b.	170	170
+100 p.b.	-339	-339
-100 p.b.	339	339

**Rischio di cambio**

Antares Vision Group 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, il real brasiliano, il rublo russo e il dollaro di Hong Kong. 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 valuta locale 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 Group sostiene una parte significativa dei costi in euro principalmente relativi alla produzione ed alla gestione della struttura corporate. Il management di Antares Vision Group ritiene pertanto che la bilancia valutaria appaia equilibrata.

In dettaglio i principali rapporti di cambio che interessano Antares Vision Group 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.

Non si è ritenuto necessaria l'esposizione di un'analisi di sensibilità sul rischio di cambio in quanto non significativa.

### **Rischio fiscale**

Non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto a far fronte a passività conseguenti a vertenze fiscali di varia natura. In tal caso il Gruppo potrebbe essere chiamato a liquidare delle passività straordinarie con i conseguenti effetti economici e finanziari. L'analisi del rischio connesso alle vertenze fiscali viene effettuata periodicamente dal Gruppo in coordinamento con i professionisti esterni specificamente incaricati e gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nella voce Fondi per rischi e oneri.

### **Rischio legale**

La tipologia di vertenze giudiziarie a cui il Gruppo è esposto può essere essenzialmente suddivisa in due grandi gruppi: contenziosi di natura commerciale con la clientela, aventi ad oggetto la contestazione su natura e/o quantità delle forniture di prodotti e servizi, l'interpretazione di clausole contrattuali e/o della documentazione a supporto, ovvero contenziosi di natura diversa. Con riferimento alla prima tipologia di vertenze, i relativi rischi sono oggetto di attenta analisi con il supporto di consulenti esterni e gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nel fondo svalutazione crediti. Gli altri contenziosi fanno riferimento a vari tipi di richieste che possono pervenire alle società del Gruppo a seguito della supposta violazione di obblighi normativi e/o contrattuali. Gli eventuali impatti economici conseguenti sono riflessi nella voce Fondi per rischi e oneri.

### **Rischio ambientale**

Il *business* di Antares Vision Group 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 Group potrebbe, in talune ipotesi di eventi climatici eccezionali, ovvero in presenza di guasti o rotture gravi agli impianti, determinare, oltre a un rallentamento delle attività, danni a terzi, incidenti e/o danni ambientali, esponendo il Gruppo ad obblighi risarcitori e/o di bonifica e a responsabilità, eventualmente anche di natura penale. Antares Vision Group 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.

A fianco dei diversi progetti ambientali interni, 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 predispone la propria Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria, assoggettata a revisione da parte della società di revisione, a norma del D. Lgs 254/2016.

Con riferimento ai rischi e alle conseguenze del cambiamento climatico si fornisce a seguire una sintesi dell'informativa fornita nella Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria al 31 dicembre 2023, a cui si rimanda per maggiori approfondimenti. La Comunicazione della Commissione Europea "Orientamenti sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario: Integrazione concernente la comunicazione di informazioni relative al clima" (2019/C 209/01) costituisce un supplemento delle linee guida emesse dalla stessa Commissione nel 2017 per la rendicontazione non finanziaria prevista dalla Direttiva EU 95/2014. Tale Comunicazione contiene gli orientamenti (non vincolanti) per le informazioni da fornire da parte delle imprese in materia di cambiamenti climatici, integrando le raccomandazioni della Task Force on Climate-related Financial Disclosures –TCFD) del Financial Stability Board.

Il ruolo di Antares Vision Group è quello di un player di mercato abilitante della sostenibilità. L'esigenza di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento agli stessi rafforza ed offre ad Antares Vision Group in primo luogo delle opportunità, che derivano dal ruolo che Antares Vision Group svolge per un utilizzo efficiente delle risorse naturali e dell'energia: adozione dei principi di economia circolare nell'impiego dei materiali (riduzione degli scarti e conseguente riduzione dell'energia necessaria per i processi produttivi), monitoraggio delle filiere di fornitura e del ciclo di vita dei prodotti.

L'attuale sistema di rendicontazione di AV Group fornisce le seguenti informazioni:

- Consumi di energia: diretta GRI 302-1
- Emissioni dirette e indirette (GHG Scope 1 e Scope 2) GRI 305-1 GRI 305-2
- Emissioni indirette GHG Scope 3: mappatura categorie ai fini della successiva rendicontazione prevista per reporting 2024.
- Indici di intensità energia ed emissioni GRI 302-3 GRI 305-4

Al momento non sono stati definiti dei target specifici e strategie sul clima; il Sistema di gestione ambientale ISO 14001, certificazione rinnovata dalla Capogruppo, prevede peraltro delle azioni di miglioramento del profilo energetico, che nel tempo sono state recepite dall'azienda stessa.

Sotto il profilo dei rischi, possono verificarsi rischi di transizione legati ai cambiamenti dei modelli produttivi e della catena di fornitura. Il posizionamento di Antares Vision Group e la capacità di innovazione (ricerca e sviluppo nuovi materiali) si ritengono in grado di mitigare tali rischi.



Antares Vision Group non ha peraltro ancora sviluppato scenari specifici di medio-lungo periodo che quantifichino la resilienza e gli effetti economico-finanziari di un aumento delle temperature inferiore o uguale a 2 °C e uno scenario superiore a 2 °C.

#### Implicazioni finanziarie del cambiamento climatico:

Antares Vision Group non ha al momento sviluppato un modello di analisi che preveda la determinazione dell'impatto finanziario legato ai cambiamenti climatici. Come richiamato in relazione all'informativa TCFD, gli impatti legati ai cambiamenti climatici rappresentano prevalentemente un'opportunità per Antares Vision Group, grazie al ruolo e alle finalità delle soluzioni offerte, nonché ai contributi di Antares Vision Group per un utilizzo responsabile delle risorse. Pertanto, nel breve e medio termine, a parità di altre condizioni, tenuto conto dell'impegno assunto dalle imprese, in particolare per la mitigazione degli effetti dei cambiamenti climatici, e della generale consapevolezza della rilevanza della tematica, si attende che gli impatti finanziari per Antares Vision Group possano essere positivi (in termini di rafforzamento del business e penetrazione nei mercati).

## 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 Dorado S.r.l. 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.

## Informativa sulle società che redigono il Bilancio Consolidato dell'insieme più grande di imprese

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numeri 22-quinquies) e 22-sexies) si segnala che la società che redige il Bilancio Consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui Antares Vision fa parte in quanto impresa controllata è Dorado S.r.l., con sede legale in Via del Ferro 16, Travagliato (Brescia), dove sono depositati i Bilanci Consolidati.

## 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 2023:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE 2023											
RAPPORTI ECONOMICI											
Denominazione	Tipologia	Ricavi totali	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Materie prime e materiale di consumo	Costi per Servizi	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Altri Crediti (*)	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Antares Vision Inc. America	Controllata diretta o indiretta	-	13.166	629.979	-	-	-	5.287.238	-	3.326.522	886
Antares Vision North America LLC	Controllata diretta o indiretta	9.028.774	-	-	1.636.609	60.761	-	-	-	7.119.510	1.253.278
Imago Technologies GmbH	Controllata diretta o indiretta	9.946	-	-	3.586.576	19.787	-	-	-	92.667	2.069.179
Antares Vision do Brasil Ltda	Controllata diretta o indiretta	2.154.902	218.755	-	-	80.703	-	4.782.856	-	3.481.742	-
Antares Vision France Sas	Controllata diretta o indiretta	3.837.297	-	-	-	318.300	-	-	-	4.259.919	1.023.926
Antares Vision Ireland Ltd	Controllata diretta o indiretta	32.141	-	-	-	282.200	-	-	-	18.455	193.022
Antares Vision Rus OOO	Controllata diretta o indiretta	1.900.739	12.500	-	-	1.265.326	-	-	-	3.242.522	521.658
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Controllata diretta o indiretta	2.368.185	30.000	-	-	267.786	-	-	-	6.653.202	2.924.679
Antares Thailandia	Controllata diretta o indiretta	38.079	-	-	-	-	-	-	-	38.079	-
FT System S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	2.968.194	114.026	-	443.771	98.042	3.796.655	2.330.282	1.477.335	1.824.135	105.438
FT System North America LLC	Controllata diretta o indiretta	484.817	-	52.617	-	-	-	-	-	484.817	-
FT Hexagon	Controllata diretta o indiretta	130.450	-	-	-	-	-	-	-	129.057	-
Pen-tec S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	56.593	-	-	-	-	-	-	143.331	50.567	-
AV ELECTRONICS	Controllata diretta o indiretta	76.768	-	-	24.885	4.700	-	-	73.232	76.768	14.061
Packital	Controllata diretta o indiretta	136.412	-	-	-	-	-	-	-	135.847	-
Wavision	Controllata diretta o indiretta	3.834	-	-	-	-	-	-	-	3.834	-
Tradeticity d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	16.797	-	-	488.233	-	553.255	-	-	190.456
Tradeticity Service d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	4.592	-	-	503.433	160.000	14.468	-	-	32.264
Antares Vision Germany	Controllata diretta o indiretta	116.382	12.500	-	-	615.150	182.230	-	-	65.457	243.750
Applied Vision Corporation	Controllata diretta o indiretta	1.299.856	-	-	-	-	-	-	-	1.491.588	-
rXcel Corporation	Controllata diretta o indiretta	1.962.301	161.627	-	-	547.963	5.384.616	161.627	-	4.076.250	891.406
ACSIS	Controllata diretta o indiretta	439.205	-	-	-	-	-	-	-	439.205	-
Antares Vision India Private Limited	Controllata diretta o indiretta	355.902	-	-	21.013	546.780	-	-	-	426.354	60.092
AVSAGL	Controllata diretta o indiretta	-	3.836	-	-	-	-	-	-	-	-
Antares Korea	Controllata diretta o indiretta	21.287	-	-	-	22.198	-	-	-	21.287	7.489
Smart Point	Controllata diretta o indiretta	-	-	-	-	11.300	-	-	-	-	11.300
Markirovka As a Service	Controllata diretta o indiretta	-	10.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Shenzhen Andaruxin Technology	Joint Venture	177.589	-	-	241.515	-	-	-	-	-	-
Orobix	Collegata	14.552	-	-	38.000	677.274	-	-	-	2.440	585.770
Siempharma	Collegata	344.580	-	-	6.182.825	622.172	-	-	-	1.880.709	2.053.521
Rural	Collegata	22.840	-	-	-	-	-	-	-	27.865	-
Isinova	Collegata	-	-	-	-	45.000	-	-	-	-	31.200
Vigilate	Controllata di controllante	-	-	-	585	-	-	-	-	187.118	-
		20.067.053	597.798	682.596	6.399.087	6.477.106	9.523.501	13.129.726	1.693.898	39.388.093	16.128.902

\* Gli altri crediti si riferiscono ai crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale nazionale verso la capogruppo

Al 31 dicembre 2022 i rapporti con parti correlate erano i seguenti:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE 2022										
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	Altri crediti (*)	Debiti commerciali
Antares Vision Inc, America	Controllata diretta o indiretta	-	13.233	-	-	3.326.522	2.643.283	2.820.390	-	886
Antares Vision North America LLC	Controllata diretta o indiretta	10.033.995	-	-	344.180	10.881.296	-	-	-	388.581
Imago Technologies GmbH	Controllata diretta o indiretta	91.262	-	2.614.569	19.665	88.286	-	-	-	643.143
Antares Vision do Brasil Ltda	Controllata diretta o indiretta	1.185.532	219.153	110.433	1.712.409	4.360.534	-	4.564.101	-	1.822.842
T2 SOFTWARE	Controllata diretta o indiretta	-	-	-	74.958	-	-	-	-	-
Antares Vision France Sas	Controllata diretta o indiretta	1.204.006	4.651	-	2.484.634	3.356.603	-	-	-	4.831.091
Antares Vision Ireland Ltd	Controllata diretta o indiretta	13.686	-	-	306.154	13.686	-	-	-	160.518
Antares Vision Rus OOO	Controllata diretta o indiretta	116.086	12.500	-	1.236.228	1.324.577	500.000	42.685	-	-
Antares Vision Asia Pacific Ltd	Controllata diretta o indiretta	1.519.019	30.008	-	1.949.783	4.722.041	1.200.000	67.230	-	3.951.048
FT System S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	1.900.959	87.219	337.176	213.071	496.626	6.709.507	-	129.313	377.282
FT System North America LLC	Controllata diretta o indiretta	8.960	-	-	-	8.960	-	-	-	-
FT Hexagon	Controllata diretta o indiretta	21.136	-	-	-	4.283	-	-	-	-
Pen-tec S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	1.050	-	-	-	1.281	-	-	96.775	-
Tecnel S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	-	-	31.920	17.210	-	-	-	3.868	20.411
Tradetcity d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	16.797	-	356.311	-	-	536.459	-	127.783
Tradetcity Service d.o.o	Controllata diretta o indiretta	-	4.592	-	351.382	55.165	160.000	9.876	-	40.869
Convel S.r.l.	Controllata diretta o indiretta	61.728	-	980.781	70.711	131.666	-	-	15.193	988.722
Antares Vision Germany	Controllata diretta o indiretta	50.925	12.500	-	1.160.043	50.925	500.000	28.401	-	760.443
Innovative Marking Digital Solutions	Controllata diretta o indiretta	-	-	-	-	12.300	-	-	-	-
Applied Vision Corporation	Controllata diretta o indiretta	191.732	-	-	-	191.732	-	-	-	-
rFXcel Corporation	Controllata diretta o indiretta	1.546.939	-	-	343.443	2.113.948	-	-	-	343.443
Antares Vision India Private Limited	Controllata diretta o indiretta	61.211	-	50.753	303.228	105.717	-	-	-	119.279
Markirovka As a Service	Controllata diretta o indiretta	-	10.000	-	-	-	250.000	12.466	-	-
Orobix	Collegata	41.053	-	-	354.210	10.090	-	-	-	89.085
Siempharma	Collegata	1.346.297	-	1.723.431	181.993	2.293.476	-	-	-	985.784
Vigilate	Controllata di controllante	2.000	-	1.485	200	187.118	-	-	-	1.812
		19.397.576	410.651	5.850.548	11.479.812	33.736.832	11.962.790	8.081.607	245.149	15.653.020

(\*) trattati di credito per consolidato fiscale

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 Investitori<sup>11</sup>.

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;

<sup>11</sup> <https://it.antaresvision.com/investitori/governance/1928/procedure-e-regolamenti>

- rapporti di credito e debito scaturenti dal Contratto di Consolidato fiscale nazionale che Antares Vision ha siglato con alcune società controllate italiane.

## 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 AD AMMINISTRATORI E SINDACI (valori in '000 €)				
Descrizione	Amministratori	Amministratori stock options	Sindaci	Società di revisione (*)
Compensi per l'esercizio	1.026	36	62	194

*\* importo dei compensi relativi alla revisione contabile del bilancio separato di Antares Vision SpA, del bilancio consolidato, del bilancio consolidato semestrale, della relazione non finanziaria e del prospetto delle spese sostenute per attività di ricerca e sviluppo.*

## Aiuti di Stato

L'art. 1, comma 125, terzo periodo, della L. 4.8.2017 n. 124 prevede che le imprese che ricevono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al primo periodo sono tenute a pubblicare tali importi nelle Note esplicative nel periodo considerato.

A riguardo si evidenzia che la Società ha ricevuto i seguenti contributi, sovvenzioni, incarichi retribuiti o, comunque, vantaggi economici (esposti per data di concessione):

Titolo Misura	Tipo Misura	Importo €	Regione	Data Concessione
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	16.500	Lombardia	14/03/2023
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	3.000	Lombardia	06/4/2023
AVVISO PUBBLICO PER L'ASSEGNAZIONE DI VOUCHER AZIENDALI A CATALOGO PER INTERVENTI DI FORMAZIONE CONTINUA A VALERE SUL PROGRAMMA REGIONALE LOMBARDIA FSE+ 2021-2027	Regime di aiuti	16.500	Lombardia	23/02/2023
esenzioni fiscali e crediti d'imposta adottati a seguito della crisi economica causata dall'epidemia di COVID-19 [con modifiche derivanti dalla decisione SA. 62668 e dalla decisione C(2022) 171 final su SA 101076]	Regime di aiuti	53.172	Lombardia	4/11/2023
Intervento del fondo per la crescita sostenibile a favore di progetti di ricerca e sviluppo realizzati nell'ambito di accordi sottoscritti dal Ministero dello sviluppo economico con le regioni e le altre amministrazioni pubbliche	Regime di aiuti	1.704.375	Lombardia	03/05/2023
Intervento del fondo per la crescita sostenibile a favore di progetti di ricerca e sviluppo realizzati nell'ambito di accordi sottoscritti dal Ministero dello sviluppo economico con le regioni e le altre amministrazioni pubbliche	Regime di aiuti	1.290.000	Lombardia	03/05/2023
<b>Totale</b>		<b>3.083.547</b>		

## Eventi successivi

### Conversione Warrant e azioni speciali

Nel corso del 2024 non sono pervenute richieste di esercizio *warrant*.

In data 19 aprile 2024, sono decorsi 60 mesi dalla data di efficacia della fusione per incorporazione di ALP.I S.p.A. nella Società (avvenuta il 18 aprile 2019) e, conseguentemente, ha avuto luogo, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, la conversione automatica delle n. 250.000 azioni speciali B in n. 250.000 azioni ordinarie e l'annullamento delle n. 1.189.590 azioni speciali C ai sensi rispettivamente degli artt. 5.7 e 5.8 dello Statuto sociale.

Di conseguenza, ad esito di quanto sopra rappresentato, il capitale sociale di Antares Vision è rimasto invariato e pari ad euro 172.788,42 e risulta composto esclusivamente da n. 70.753.559 azioni ordinarie.

### Piano Sociale

In data 7 maggio 2024, è stata avviata procedura di consultazione sindacale ex L 223/91 per la cessazione di 54 posizioni nella sede della Capogruppo a Travagliato. Nella lettera di comunicazione ai sindacati del territorio si è sottolineato che "Per fronteggiare le conseguenze sul piano sociale conseguente all'attuazione del programma di

riduzione AVIT conferma la possibilità, nell'ambito delle esigenze tecnico organizzative e produttive, di valutare da una parte percorsi volontari di esodo e dall'altra di favorire la ricollocazione dei lavoratori cessati presso aziende del territorio mettendo in atto eventuali processi di segnalazione e/o di outplacement". L'esame congiunto con la controparte Sindacale è iniziato il giorno 15 maggio.

Nei primi mesi dell'anno, Antares Vision ha applicato un rigoroso blocco del turn-over che ha visto uscire 38 dipendenti, nessuno a livello dirigenziale.

## 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, i flussi di cassa 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 2023, negativo per euro 43.544.450, interamente a deduzione della Riserva straordinaria.

Travagliato, 27 maggio 2024

Il Consiglio di Amministrazione

Gianluca Mazzantini

Emidio Zorzella

Massimo Bonardi

Alioscia Berto

Alberto Grignolo

Martina Monico

Fabio Forestelli

Cristina Spagna

Fiammetta Roccia

Fabiola Mascardi

Copia firmata del documento è conservata presso la sede legale della Società.

# Antares Vision S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023

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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal 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 le informazioni rilevanti sui 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 2023, 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 dell'esercizio 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	Risposte di revisione
<p><i>Restatement</i> per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)</p> <p>A seguito di un'indagine interna e in ottemperanza allo IAS8, sono stati rideterminati i dati comparativi per gli esercizi 2021 e 2022 presentati nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2023, riguardanti principalmente i ricavi e i crediti commerciali relativi al business degli hub governativi ("Business L5") svolto dalla controllata RfXcel Corporation ("RfXcel") e le relative imposte.</p> <p>In particolare, l'indagine ha fatto emergere l'emissione da parte di RfXcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati.</p> <p>Il <i>restatement</i> dei dati dell'esercizio 2022 ha comportato il mancato rispetto dei covenant finanziari, pertanto, i debiti finanziari a medio lungo termine soggetti a detti covenant sono stati riclassificati nelle passività correnti al 31 dicembre 2022 per euro 124,1 milioni.</p> <p>In considerazione della complessità della tematica e del relativo impatto contabile abbiamo ritenuto che la stessa rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L'informativa di bilancio relativa al <i>restatement</i> in oggetto è riportata nel paragrafo "<i>Restatement</i> per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" delle note esplicative al bilancio consolidato.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione degli elementi alla base della valutazione degli amministratori in merito alla tematica in oggetto;</li> <li>• incontri con gli organi sociali e con il comitato del C.d.A. deputato alle relazioni con i soggetti incaricati delle investigazioni indipendenti, al fine di monitorare l'evoluzione delle verifiche in corso;</li> <li>• ottenimento ed analisi del report predisposto dallo studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, contenente le risultanze delle investigazioni indipendenti effettuate;</li> <li>• esame degli effetti contabili del <i>restatement</i>.</li> </ul> <p>Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.</p> <p>Nello svolgimento delle procedure elencate ci siamo avvalsi del supporto degli esperti EY in ambito forense, valutativo e fiscale.</p>
<p>Valutazione dell'avviamento</p> <p>L'avviamento esposto nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 96,8 milioni, al netto di svalutazioni iscritte nel corso dell'esercizio per euro 66,3 milioni. A partire dall'esercizio 2023, il Gruppo Antares Vision ha intrapreso un processo di ristrutturazione organizzativa che si è concluso con l'identificazione di quattro settori operativi e con la definizione di una nuova reportistica interna per l'analisi delle</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla valutazione dell'avviamento;</li> <li>• verifica dell'adeguatezza del perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alle stesse;</li> <li>• analisi di ragionevolezza delle previsioni dei flussi di cassa futuri per il periodo di cinque anni</li> </ul>

relative performance.

Ai fini della verifica della recuperabilità del valore d'iscrizione dell'avviamento prevista dal principio IAS 36, il management ha quindi identificato, a partire dall'esercizio 2023, quattro separate Cash Generating Unit ("CGU") che corrispondono ai quattro settori operativi.

La nuova struttura organizzativa, i quattro settori operativi e le quattro CGU sono riflesse nelle linee guida strategiche e nel piano industriale 2024-2026, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Antares Vision S.p.A. il 4 marzo 2024 (il "Piano").

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile delle 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: i) alla previsione dei flussi di cassa futuri per un periodo di cinque anni (basata sul Piano per il triennio 2024-2026 e, per il 2027 e 2028, elaborata in maniera sintetica sulla base del tasso di crescita medio dei volumi implicito nelle previsioni dei due esercizi precedenti), ii) alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale e iii) alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.

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.

L'informativa di bilancio relativa all'avviamento è riportata nel paragrafo "Avviamento" e nella nota 2. "Avviamento" delle note esplicative al bilancio consolidato.

---

#### Riconoscimento dei ricavi

Il bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2023 comprende ricavi da contratti con clienti per euro 210 milioni.

Il Gruppo conclude contratti con i clienti che possono includere l'impegno a consegnare macchinari e software, a permettere l'utilizzo di software e a prestare servizi di implementazione, supporto e altri servizi professionali nonché a prestare servizi di installazione e assistenza.

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

di previsione esplicita e della ragionevolezza delle assunzioni utilizzate per la determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale;

- coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri delle CGU con il piano industriale;
- verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.

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.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

---

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito al riconoscimento dei ricavi;
- per un campione di transazioni abbiamo svolto le seguenti procedure: lettura dei contratti o documentazione equivalente, verifica dell'individuazione delle obbligazioni e delle condizioni per il riconoscimento dei ricavi legati a tali obbligazioni contrattuali, verifica della misurazione dei ricavi, della competenza degli stessi e della correttezza matematica degli stanziamenti operati.

ricorso al giudizio degli amministratori.

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.

L'informativa di bilancio relativa ai ricavi è riportata nel paragrafo "Ricavi da contratti con i clienti" e nella nota 27. "Ricavi" delle note esplicative al bilancio consolidato.

---

Valutazione sulla continuità aziendale

Il bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2023 presenta un patrimonio netto di euro 167,7 milioni, inclusivo di una perdita netta dell'esercizio di euro 99,9 milioni ed un indebitamento finanziario netto di euro 109,1 milioni, di cui euro 165,7 milioni relativi a passività finanziarie ed euro 56,6 milioni a disponibilità liquide e altre attività finanziarie correnti. Le passività finanziarie sono esposte per la maggior parte (euro 151,1 milioni) tra le passività correnti, a causa della decadenza del beneficio del termine per il mancato rispetto di taluni *covenant* finanziari. In proposito, in data 27 maggio 2024 il Gruppo ha ottenuto la sospensione e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.

Il Piano prevede prospettive di cassa per i prossimi 12 mesi positive e coerenti con lo sviluppo del business ipotizzato, la generazione di *cash flow* operativo positivo e progressivamente in crescita già a partire dal 2024 e *cash flow* netto positivo (con conseguente e progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario netto) a partire dal 2025.

Le assunzioni alla base dell'elaborazione del Piano e, quindi, le successive valutazioni in merito al presupposto della continuità, sono caratterizzate da un alto livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri. In considerazione delle valutazioni e del giudizio richiesti agli amministratori nello sviluppo delle assunzioni e nella predisposizione di dati previsionali e dei loro possibili riflessi futuri sul presupposto della continuità aziendale, abbiamo ritenuto che la tematica in oggetto rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla continuità aziendale è riportata nel paragrafo

---

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- comprensione degli elementi alla base della valutazione degli amministratori in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale;
- ottenimento ed analisi degli accordi conclusi in data 27 maggio 2024 con i relativi istituti finanziari;
- analisi delle previsioni economico-finanziarie relative agli esercizi futuri incluse nel Piano 2024-2026 e della ragionevolezza delle principali assunzioni sottostanti a tali previsioni, anche con il supporto dei nostri esperti in tecniche valutative;
- analisi del piano di cassa predisposto dagli amministratori;
- analisi della situazione trimestrale al 31 marzo 2024 e del portafoglio ordini attualmente in essere;
- lettura dei libri sociali di Antares Vision S.p.A..

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

---

“Presupposto della continuità aziendale” delle  
note esplicative al bilancio consolidato.

---

## 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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 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 al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note esplicative al bilancio consolidato, quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

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 2023, 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 2023 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 2023 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.

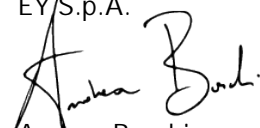
Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

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, 19 giugno 2024

EYS.p.A.



Andrea Barchi  
(Revisore Legale)

# Antares Vision S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal 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 le informazioni rilevanti sui 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 2023, 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.

#### 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 dell'esercizio 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	Risposte di revisione
<p><i>Restatement</i> per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)</p> <p>A seguito di un'indagine interna e in ottemperanza allo IAS8, sono stati rideterminati i dati comparativi per gli esercizi 2021 e 2022 presentati nel bilancio consolidato del Gruppo Antares Vision al 31 dicembre 2023, riguardanti principalmente i ricavi e i crediti commerciali relativi al business degli hub governativi ("Business L5") svolto dalla controllata RfXcel Corporation ("RfXcel") e le relative imposte.</p> <p>In particolare, l'indagine ha fatto emergere l'emissione da parte di RfXcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati.</p> <p>Il <i>restatement</i> del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ha comportato il mancato rispetto dei covenant finanziari misurati sul bilancio consolidato. Pertanto, i debiti finanziari a medio lungo termine esposti nel bilancio d'esercizio e soggetti a detti covenant sono stati riclassificati nelle passività correnti per euro 124,1 milioni.</p> <p>In considerazione della complessità della tematica e del relativo impatto contabile abbiamo ritenuto che la stessa rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L'informativa di bilancio relativa al <i>restatement</i> in oggetto è riportata nel paragrafo "Restatement per errori e cambiamenti di principi contabili (IAS 8)" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione degli elementi alla base della valutazione degli amministratori in merito alla tematica in oggetto;</li> <li>• incontri con gli organi sociali e con il comitato del C.d.A. deputato alle relazioni con i soggetti incaricati delle investigazioni indipendenti, al fine di monitorare l'evoluzione delle verifiche in corso;</li> <li>• ottenimento ed analisi del report predisposto dallo studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, contenente le risultanze delle investigazioni indipendenti effettuate;</li> <li>• esame degli effetti contabili del <i>restatement</i>.</li> </ul> <p>Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.</p> <p>Nello svolgimento delle procedure elencate ci siamo avvalsi del supporto degli esperti EY in ambito forense, valutativo e fiscale.</p>
<p>Valutazione delle partecipazioni in imprese controllate e dell'avviamento</p> <p>Le partecipazioni in società controllate iscritte nel bilancio d'esercizio della Società, contabilizzate al costo, ammontano ad euro 211,7 milioni, al netto di svalutazioni iscritte nel corso dell'esercizio 2023 per euro 18,2 milioni. L'avviamento esposto nel bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2023 ammonta ad euro 12,3 milioni.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito alla valutazione delle partecipazioni e dell'avviamento;</li> <li>• analisi di ragionevolezza dei multipli e dei risultati reddituali utilizzati dagli amministratori</li> </ul>

Il valore recuperabile delle partecipazioni detenute in Antares Vision Inc. e FT System Srl e del capitale investito di Antares Vision S.p.A. è stato determinato utilizzando il metodo dei multipli.

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni e dell'avviamento sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento alla stima dei multipli e alla previsione dei risultati reddituali della Società e delle controllate.

In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle partecipazioni e dell'avviamento abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alle partecipazioni è riportata nel paragrafo "Partecipazioni" e nella nota 4. "Partecipazioni" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.

L'informativa di bilancio relativa all'avviamento è riportata nel paragrafo "Avviamento" e nella nota 2. "Avviamento" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.

---

#### Riconoscimento dei ricavi

Il bilancio d'esercizio di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2023 comprende ricavi da contratti con clienti per euro 92,5 milioni.

La Società conclude contratti con i clienti che possono includere l'impegno a consegnare macchinari e software, nonché a prestare servizi di installazione e assistenza.

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.

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.

L'informativa di bilancio relativa ai ricavi è riportata nel paragrafo "Ricavi da contratti con i clienti" e nella nota 26. "Ricavi" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.

---

#### Valutazione sulla continuità aziendale

per la stima del valore recuperabile delle partecipazioni e del capitale investito netto della capogruppo;

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.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- comprensione della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito al riconoscimento dei ricavi;
- per un campione di transazioni abbiamo svolto le seguenti procedure: lettura dei contratti o documentazione equivalente, verifica dell'individuazione delle obbligazioni e delle condizioni per il riconoscimento dei ricavi legati a tali obbligazioni contrattuali, verifica della misurazione dei ricavi, della competenza degli stessi e della correttezza matematica degli stanziamenti operati.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

31 dicembre 2023 presenta un patrimonio netto di euro 211,4 milioni, inclusivo di una perdita netta dell'esercizio di euro 43,5 milioni ed un indebitamento finanziario netto di euro 137,3 milioni, di cui euro 166,3 milioni relativi a passività finanziarie ed euro 29 milioni a disponibilità liquide e altre attività finanziarie correnti. Le passività finanziarie sono esposte per la maggior parte (euro 157,7 milioni) tra le passività correnti, a causa della decadenza del beneficio del termine per il mancato rispetto di taluni covenant finanziari. In proposito, in data 27 maggio 2024 la Società ha ottenuto la sospensione e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024.

In data 4 marzo 2024, il C.d.A. di Antares Vision S.p.A. ha approvato le linee guida strategiche e il piano industriale 2024-2026 (il "Piano") che prevede prospettive di cassa per i prossimi 12 mesi positive e coerenti con lo sviluppo del business ipotizzato, la generazione di *cash flow* operativo positivo e progressivamente in crescita già a partire dal 2024 e *cash flow* netto positivo (con conseguente e progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario netto) a partire dal 2025.

Le assunzioni alla base dell'elaborazione del Piano e, quindi, le successive valutazioni in merito al presupposto della continuità, sono caratterizzate da un alto livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri. In considerazione delle valutazioni e del giudizio richiesti agli amministratori nello sviluppo delle assunzioni e nella predisposizione di dati previsionali e dei loro possibili riflessi futuri sul presupposto della continuità aziendale, abbiamo ritenuto che la tematica in oggetto rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla continuità aziendale è riportata nel paragrafo "Presupposto della continuità aziendale" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.

all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- comprensione degli elementi alla base della valutazione degli amministratori in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale;
- ottenimento ed analisi degli accordi conclusi in data 27 maggio 2024 con i relativi istituti finanziari;
- analisi delle previsioni economico-finanziarie relative agli esercizi futuri incluse nel Piano e della ragionevolezza delle principali assunzioni sottostanti a tali previsioni, anche con il supporto dei nostri esperti in tecniche valutative;
- analisi del piano di cassa predisposto dagli amministratori;
- analisi della situazione trimestrale al 31 marzo 2024 e del portafoglio ordini attualmente in essere;
- lettura dei libri sociali di Antares Vision S.p.A..

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

## 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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 al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 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 2023, 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 2023 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 2023 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.

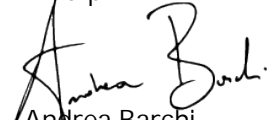
Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

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, 19 giugno 2024

EY S.p.A.



Andrea Barchi  
(Revisore Legale)

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

**ai sensi dell'art. 153 T.U.F. e dell'art. 2429, co. 2, c.c.**

**ANTARES VISION S.P.A.**

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 2023 e sui relativi esiti, secondo quanto prescritto dalla legge e dai principi di riferimento. Il Collegio ha 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. Inoltre, avendo la Società adottato il modello di governance tradizionale, il Collegio Sindacale si identifica con il “Comitato per il controllo interno e la revisione contabile” cui competono ulteriori specifiche funzioni di controllo e monitoraggio in tema di informativa finanziaria e revisione legale previste dall’art. 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, così come modificato dal D.Lgs. 17 luglio 2016, n.135.

### **1. Premessa.**

Il Collegio Sindacale 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). In data 13 dicembre 2023, il Presidente del Collegio Sindacale, dott. Enrico Broli, ed il Sindaco Supplente, dott. Paolo Belleri, hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato. Per l’effetto di quanto precede, ai sensi di legge e di statuto, il dott. Germano Giancarli è diventato Presidente del Collegio Sindacale ed è subentrata nella carica di Sindaco Effettivo la Dott.ssa Ramona Corti, anch’ella inserita, quale Sindaco Supplente, nell’unica lista presentata dall’azionista di maggioranza Regolo S.p.A. all’Assemblea ordinaria degli Azionisti del 22 febbraio 2021.

L’Assemblea ordinaria degli Azionisti del 28 febbraio 2024 ha, *inter alia*, provveduto ad integrare il



Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile, confermando la dott.ssa Ramona Corti quale Sindaco Effettivo, il dott. Germano Giancarli quale Presidente del Collegio Sindacale e ha nominato la dott.ssa Raffaella Piraccini e il dott. Francesco Mazzoletti quali Sindaci Supplenti. Il Collegio Sindacale, nella composizione sopra delineata, resterà in carica sino alla scadenza del Collegio Sindacale attualmente in carica e, dunque, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

L'Assemblea degli Azionisti di Antares Vision S.p.A. in data 22 febbraio 2021 (con effetto 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 2023, composto dai seguenti documenti che sono stati predisposti dagli Amministratori e trasmessi al Collegio Sindacale:

- Progetto di Bilancio di esercizio al 31/12/2023;
- Bilancio consolidato al 31/12/2023 ;
- Dichiarazione Non Finanziaria ex D. Lgs. 30/12/2016 n. 254.

## ***2. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto***

Nel corso dell'esercizio 2023, 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, ed ha vigilato, per gli aspetti di competenza, sull'osservanza della legge e dello statuto.

Il Collegio ha inoltre vigilato sull'osservanza degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dall'autorità di vigilanza.

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*.

Il Collegio rammenta che il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno un Comitato per le Nomine e la Remunerazione ed 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.

Più in dettaglio, nel corso dell'esercizio 2023, il Collegio Sindacale:

- ha partecipato a 15 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a 1 Assemblea degli Azionisti;
- ha svolto l'attività di vigilanza attraverso 26 riunioni del Collegio Sindacale (compresa l'attività sul bilancio di esercizio);
- ha partecipato a 8 riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- ha partecipato a 4 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.

### **3. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale ha acquisito dagli Amministratori, anche tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della periodicità normativamente prevista, le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, deliberate e poste in essere dalla Società e dalle sue controllate.

Sulla base delle informazioni rese disponibili al Collegio, lo stesso può ragionevolmente affermare che le suddette operazioni siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere

l'integrità del patrimonio sociale.

Tra gli eventi significativi verificatisi, il Collegio rimanda a quanto evidenziato dagli Amministratori nelle Note Esplicative e che di seguito si riportano:

- *“Come comunicato al mercato il 13 dicembre 2023, a partire dalla seconda metà del 2023, il management team della capogruppo Antares Vision ha avviato un’attività di verifica del business degli Hub Software Governativi (“Business L5”), dedicati a supportare le autorità governative nell’implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente. Detta verifica, focalizzata sulla filiale americana rfxcel Corp., si è resa necessaria a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 ed è stata avviata con l’obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti del Business L5, anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxcel. Gli esiti di tali indagini, effettuate anche con l’ausilio dello studio legale Goodwin Procter LLP, supportato dalla società di consulenza contabile Charles River Associates, hanno confermato che parte dei ricavi di rfxcel negli esercizi 2021, 2022 e 2023, che hanno contribuito alla formazione del bilancio consolidato di Antares Vision sono stati contabilizzati in modo non conforme ai principi contabili, e si configurano, pertanto, come degli errori da rettificare ai sensi del principio di cui allo IAS8. In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxcel hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, l’indagine interna avviata dalla società ha fatto emergere l’emissione da parte di rfxcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l’asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all’effettiva entità dei ricavi di rfxcel e al reale stato di avanzamento del Business L5. A seguito di un approfondimento delle verifiche contabili interne, sempre relative alla filiale statunitense rfxcel, è emersa la necessità di provvedere alla rettifica anche di taluni ricavi verso clienti non associati al Business L5. Prevalentemente, i dati oggetto di rettifica risalgono al periodo precedente all’acquisizione di rfxcel da parte del gruppo Antares Vision. A seguito delle verifiche condotte, pertanto, sono stati rilevati errori che ricadono nella definizione del principio contabile internazionale (IAS) 8 e che, ai fini di un’adeguata informativa, hanno richiesto la predisposizione del bilancio consolidato restated relativo all’esercizio 2022 (con indicazione anche degli effetti sulle*

voci contabili relative all'esercizio 2021) nell'ambito del presente bilancio consolidato 2023. Gli effetti di detto restatement sono dettagliatamente rappresentati nelle apposite sezioni del presente documento. A seguito di quanto sopra illustrato, la capogruppo Antares Vision, in un'ottica di discontinuità rispetto alla precedente gestione della controllata americana, ha attuato una decisa strategia di reazione che ha coinvolto, ciascuno per le rispettive aree di competenza, tutti gli organi di controllo del gruppo e che ha finora comportato, inter alia:

- i. l'immediato allontanamento dal gruppo dei soggetti individuati come responsabili di tali condotte;
  - ii. la riorganizzazione del management di rfxcel;
  - iii. la tempestiva informazione del mercato sul probabile impatto delle irregolarità riscontrate sulla situazione economica e finanziaria del gruppo;
  - iv. la negoziazione di taluni accordi con i relativi istituti finanziari che prevedono, tra l'altro, un waiver per il mancato rispetto dei covenant finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, la cui sottoscrizione è avvenuta in data 27 maggio 2024";
- "In data 15 gennaio 2024 Antares Vision rendeva noto che erano in corso i lavori per la predisposizione del budget consolidato per l'esercizio 2024, rispetto al quale il top management della Società aveva deciso di adottare (alla luce delle verifiche legali e contabili di cui sopra) un approccio prudentiale con riferimento ai ricavi del Business L5 di rfxcel, che, quindi, non erano stati considerati nel budget medesimo, se non sulla base di un'alta probabilità d'incasso (probabilità stimata sulla base delle informazioni disponibili e di attente verifiche con i clienti). A prescindere dai risultati della verifica, il Consiglio di Amministrazione della Società stimava, inoltre, che (adottando anche per il secondo semestre 2023 il medesimo approccio prudentiale usato nel budget 2024 nella contabilizzazione dei ricavi L5 di rfxcel) si sarebbe generato un impatto sull'EBITDA del Gruppo tale da non consentire, per tutti i finanziamenti e prestiti obbligazionari a medio-lungo termine, il raggiungimento della soglia minima di circa Euro 29 milioni di EBITDA necessaria per garantire il rispetto dei covenant finanziari, tarati sul rapporto PFN/EBITDA al 31 dicembre 2023. Conseguentemente, dopo l'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, i finanziatori, in base ai termini contrattuali, avrebbero potuto richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti per il mancato rispetto dei covenant. Per tale ragione, al fine di supportare la Società nella rinegoziazione dell'indebitamento obbligazionario e finanziario, Antares Vision conferiva a Mediobanca S.p.A. l'incarico di Financial Advisor per effettuare un'analisi della situazione finanziaria del Gruppo Antares Vision e fornire il supporto necessario nell'individuazione di una strategia di riorganizzazione e ottimizzazione della medesima. Il

*mancato rispetto dei covenant veniva confermato in data 23 aprile 2024. In data 30 aprile 2024 Antares Vision comunicava che era stato raggiunto un accordo di massima con i soggetti finanziatori che prevedeva la rimodulazione dei covenant finanziari sia per l'esercizio 2023, sia per gli esercizi successivi. La completa formalizzazione degli accordi definitivi avveniva in data 27 maggio 2024, garantendo così la continuità aziendale del Gruppo Antares Vision, in tale data, si è ultimato il processo di negoziazione con gli istituti finanziari e sono stati sottoscritti formali accordi che prevedono un waiver per il mancato rispetto del covenant finanziario 2022 e 2023, che prevedeva un PFN/EBITDA non superiore a 3,5 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024, per un nuovo valore di PFN/EBITDA non superiore a 5,75 per il periodo di testing al 30 giugno 2024, non superiore a 4,5 per i periodi di testing al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 e non superiore a 3,5 per i rimanenti periodi di testing."*

Con riferimento a quanto sopra riportato, il Collegio ha ritenuto di dovere provvedere a segnalazioni, ai sensi dell'art. 149 TUF in relazione a rilevati profili di non immediatezza e completezza informativa a beneficio degli organi collegiali come pure in coerenza con le previsioni del Codice delle Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza.

Il Collegio rimanda a quanto indicato dagli Amministratori nelle Note Esplicative del bilancio di esercizio al 31.12.2023 per la descrizione degli ulteriori eventi verificatisi nell'annualità in esame nonché per quelli successivi alla chiusura dell'esercizio.

#### **4. Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

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.

In particolare, il Collegio Sindacale ha monitorato le principali evoluzioni dell'assetto organizzativo della Società anche alla luce delle attività di implementazione del nuovo modello operativo adottato dalla Società, volto all'efficientamento dei processi esistenti in considerazione della crescita della dimensione del Gruppo e della necessità di integrare le diverse entità giuridiche oggetto di acquisizione successivamente alla quotazione della Società.

Al riguardo, si segnala che il modello operativo della Società era in principio strutturato attraverso le singole entità giuridiche del Gruppo, con una limitata aggregazione del perimetro e con conseguenti profili di complessità nel coordinamento con la capogruppo Antares. Il nuovo modello operativo, predisposto e adottato dalla Società con il coinvolgimento dei *top manager* e con il supporto di un

primario consulente, ha previsto una standardizzazione dell'organizzazione tra le aree di *business*, con l'introduzione delle "Unità di Prodotto" e di un coordinamento delle attività delle singole entità con la capogruppo Antares attraverso l'istituzione di funzioni centralizzate di *Project Management*, *Tech*, *Operations*, *Service (Install)* e *Staff* (Amministrazione Finanza e Controllo, *HR*, *IT* e *Marketing*). Il nuovo modello operativo si pone l'obiettivo di conseguire una maggiore integrazione della struttura sulla base di aree di *business* al fine di coprire i principali mercati in cui opera la Società, nonché di fornire soluzioni maggiormente integrate di servizi e *software* e di sfruttare le possibilità di *cross selling* derivanti dalle relazioni commerciali consolidate all'interno del Gruppo.

Per quanto concerne la reportistica (in principio organizzata per entità giuridica con modelli differenti adottati dalle singole filiali), il nuovo modello operativo prevede una nuova tipologia di rendicontazione *standard*, attraverso la quale viene effettuato un più efficiente monitoraggio delle commesse e dei relativi tempi di consegna. Per quanto concerne il processo di *budget* (in principio eseguito a livello di unità di prodotto, con limitato coinvolgimento delle funzioni aziendali), il nuovo modello operativo ha introdotto una nuova metodologia di predisposizione, considerando ulteriori parametri (es. la tipologia di prodotto, la stima aggiornata del COGS a livello di macchina, la valutazione del costo del lavoro in base allo sforzo pianificato) e coinvolgendo attivamente le varie funzioni della struttura, nonché introducendo riunioni periodiche per agevolare una più immediata visibilità e allocazione di responsabilità sui risultati e sul *budget* in tutto il Gruppo.

L'effettiva implementazione del nuovo modello operativo decorre dal 1° gennaio 2024; a tal proposito, il Collegio dà atto che a seguito dell'inserimento in organico del nuovo Direttore Generale, come in seguito meglio specificato, il modello adottato dalla Società, unitamente a talune sue applicazioni, ha necessitato di ulteriori implementazioni e affinamenti rispetto all'evoluzione operativa dello stesso, al fine di renderlo più idoneo al rispetto dei principi di corretta ed efficiente amministrazione nella prassi operativa.

La Società ha parimenti intrapreso, nell'esercizio in commento, anche in ragione dell'implementazione del modello operativo come sopra descritto, un processo di rafforzamento della struttura organizzativa che si è consolidato nel corso dell'esercizio 2024. Nello specifico, in data 23 gennaio 2024, l'ing. Gianluca Mazzantini ha assunto la posizione di Direttore Generale e, successivamente, è stato nominato Amministratore Delegato della Società, dopo essere stato nominato quale Amministratore dall'Assemblea degli Azionisti del 28 febbraio 2024. Nella medesima data del 28 febbraio 2024, l'Emittente ha reso nota l'assunzione di Carlo Corollo quale nuovo *Chief HR Officer* e la sottoscrizione di accordi vincolanti con il dott. Stefano De Rosa, quale *Group Chief Financial Officer* e *Head of Finance, Controlling, Administration* e *Investor Relations*, e con il dott. Alessandro Cazzaniga, quale *Group Head*

*of Controlling.*

Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa adottata sia idonea a offrire un maggiore livello di soddisfacimento delle esigenze gestionali, a conseguire un maggiore controllo sull'operatività ed un maggior presidio dei processi aziendali e dei flussi informativi.

Il Collegio Sindacale dà, inoltre, atto che la Società adotta il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231, al fine di tutelare la Società da eventuali condotte che possano comportare la responsabilità amministrativa della medesima in relazione ai reati commessi o tentati nel suo interesse o a suo vantaggio da soggetti in posizione cosiddetta "apicale" all'interno della struttura organizzativa o da soggetti sottoposti alla vigilanza e al controllo di questi, e ha nominato l'Organismo di Vigilanza, dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, in conformità alla disciplina di legge.

Il Collegio Sindacale ha 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.

Il Collegio dà inoltre atto che la Società si è adeguata, nei termini di legge, alla nuova normativa *whistleblowing* ai sensi del d.lgs. 10 marzo 2023, n. 24, riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali. Nello specifico, la Società: a) ha aggiornato la procedura *whistleblowing*, pubblicata sul sito *internet* della Società; b) si è dotata di un apposito portale per la gestione delle segnalazioni; c) ha individuato un soggetto esterno qualificato e indipendente, per la prima gestione di tutte le Segnalazioni pervenute da qualsiasi società di Antares Vision Group, nel rispetto della normativa vigente. Inoltre, è stato aggiornato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D. Lgs. 231/01 per includere le novità relative alla procedura *Whistleblowing*.

## **5. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Il Collegio Sindacale ha costantemente verificato e monitorato il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ("SCIGR") della Società.

Nella propria relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 il Collegio Sindacale aveva dato atto delle considerazioni del Responsabile dell'*Internal Audit* circa la necessità di porre in essere adeguati interventi di miglioramento e, nel corso dell'esercizio in commento, ha avuto modo di monitorare

l'evoluzione del sistema di controllo interno, analizzando anche l'implementazione dei *remediation plan* definiti dal *Management*, il quale ha sostanzialmente individuato quali misure idonee ed adeguate ad assestare le aree di miglioramento emerse, da un lato, la revisione del modello operativo, avvalendosi del supporto di primaria società di consulenza, come in precedenza descritto e, dall'altro, l'adozione del nuovo sistema gestionale SAP *Enterprise Resource Planning*, inserito nell'ambito di un più ampio e generale progetto consistente in tre *stream* aventi ad oggetto l'implementazione, rispettivamente, del SAP ERP, del *Product Lifecycle Management* per l'ambito della gestione e progettazione tecnica dei prodotti e del *Customer Relationship Management* per la gestione dei clienti. Al riguardo, il Collegio dà atto che il sistema SAP ERP, implementato a decorrere dal 1° aprile 2023, risulta ad oggi operativo a pieno regime, sebbene gli ultimi *fine tuning* siano stati effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio in esame.

È opinione dello scrivente organo di controllo che la piena efficacia delle iniziative positivamente intraprese dal *Management* nel corso dell'esercizio 2023 e rese definitive al termine dello stesso possa essere apprezzata verificandosene il funzionamento in congruo lasso temporale più ampio di quello sin qui intercorso.

La Società ha inoltre dato corso ad un percorso di implementazione progressiva di un sistema di gestione del rischio che possa adattarsi alle dimensioni ed alle esigenze del Gruppo, volto ad individuare e valutare i rischi che effettivamente possono compromettere il raggiungimento degli obiettivi aziendali, nonché a determinare le azioni di trattamento per la mitigazione dei rischi stessi.

Al riguardo, il progetto si è concluso nell'esercizio in esame con l'identificazione e valutazione dei rischi a livello inerente. Nel corso del primo trimestre 2024 è proseguita l'attività di gestione dei rischi volta, da un lato, a monitorare le risposte al rischio identificate dal *Management* anche con le integrazioni dovute alle indicazioni fornite dal nuovo Amministratore Delegato del Gruppo, e, dall'altro, a valutare il rischio residuo, rispetto allo stato avanzamento delle risposte al rischio proposte dal *management*, riallineandole alle azioni operative intraprese dal Gruppo nei primi mesi del 2024. La valutazione del rischio residuo è stata effettuata dall'alta direzione con riferimento ai rischi identificati nel corso del 2023, per i quali era già stata effettuata una valutazione del rischio inerente.

All'inizio dell'esercizio 2023, il Collegio Sindacale è stato informato dalla Responsabile della funzione *Internal Audit* circa l'intenzione della Società di dotarsi di una risorsa interna a tempo pieno dedicata alle attività di *internal audit*. Tale azione è stata positivamente valutata dal Collegio Sindacale, anche in ragione della complessità e della dimensione del *business*. La risorsa assegnata, inserita come da programmi nel mese di settembre 2023, ha cessato il rapporto di lavoro nel mese di novembre 2023,



motivando le proprie dimissioni in ragione dell'intenzione di cogliere nuove opportunità professionali. Per quanto consta, a seguito della definizione della nuova organizzazione e dell'ingresso del nuovo Direttore Generale e Amministratore Delegato e del nuovo CFO, la Società intende mantenere esternalizzata la funzione *Internal Audit*; invece, le attività del programma L. 262 del 2024 sono state scorporate dal piano di *audit* e si prevede che siano effettuate direttamente dal CFO con il supporto di consulenti esterni, così pure è stato enucleato il supporto del *Risk Management* che resterà in capo all'Amministratore Delegato.

Ai fini della formulazione del giudizio sul sistema di controllo interno, anche in considerazione dell'emersione delle citate criticità inerenti rfxcel, nel corso dell'esercizio 2023, il Collegio Sindacale ha:

- raccolto informazioni, anche in sede di riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, nonché a mezzo di incontri con il Responsabile della funzione *Internal Audit*, con l'Amministratore incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ai sensi dell'art. 6 del Codice di *Corporate Governance*, con i responsabili di ulteriori funzioni di volta in volta interessate, sulle attività svolte, sulla mappatura dei rischi, sui programmi di verifica e sui progetti di implementazione del sistema di controllo interno, con acquisizione della relativa documentazione;
- partecipato regolarmente ai lavori del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità istituito ai sensi del Codice di *Corporate Governance* delle società quotate e, ove ritenuto opportuno, trattato congiuntamente gli argomenti esaminati con tale Comitato;
- analizzato le relazioni trimestrali e la relazione annuale del Responsabile *Internal Audit*, di cui si riportano le conclusioni: *"si ritiene che il sistema di controllo interno e 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 come rendicontato nella presente Relazione, sia efficace nella sua complessità, pur necessitando di adeguati interventi di miglioramento e rafforzamento come già segnalato al management. 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 dà atto che le azioni di miglioramento risultano riguardare sostanzialmente il sistema di deleghe e procure e la gestione degli ordini di acquisto;
- esaminato la relazione del Dirigente Preposto, relativa al primo semestre 2023, datata 7 settembre 2023, e quella relativa al secondo semestre, datata 23 maggio 2024, di cui si riportano le conclusioni: *"Sulla base della propria conoscenza dei processi amministrativo aziendali, degli accadimenti*

aziendali intervenuti nel corso del secondo semestre del 2023, degli scambi informativi avuti con il management dell'Emittente e con gli organi di controllo, nonché delle analisi specificatamente condotte sul sistema di controllo interno ai fini dell'informativa finanziaria, sentito il parere del Responsabile Internal Audit, il Dirigente Preposto ritiene le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario, adeguate in relazione alla complessità e alle dimensioni dell'impresa. A partire dalla seconda metà del 2023, il management team della capogruppo Antares Vision ha avviato un'attività di verifica del business degli Hub Software Governativi ("Business L5") della controllata americana rfXcel Corp. dedicati a supportare le autorità governative nell'implementazione delle nuove normative sulla tracciabilità dei farmaci negli Stati Uniti, in Africa, Asia e Medio Oriente. La verifica è stata inizialmente condotta internamente dal Dirigente Preposto e dal CFO americano a seguito dei crescenti ritardi negli incassi dei crediti del Business L5 anche in relazione alle previsioni di incasso formulate dal precedente management di rfxccl ed è stata avviata con l'obiettivo di stimare la recuperabilità dei crediti. A seguito della preliminare raccolta di informazioni attraverso colloqui con il management di rfxccl, a partire da fine settembre 2023, il management della capogruppo Antares Vision ha coinvolto consulenti esterni e, non appena sono emerse evidenze che hanno fatto presumere irregolarità, il Dirigente Preposto ha informato l'autorità di controllo ed è stata effettuata pronta informativa al mercato circa la necessità di avviare un'attività di investigation interna. In estrema sintesi, le risultanze di tali verifiche hanno fatto emergere, principalmente, che taluni esponenti del precedente management americano di rfxccl hanno rappresentato in modo non veritiero ad Antares Vision lo stato dei contratti relativi al Business L5. In particolare, sono state emesse fatture per prestazioni non realizzate in violazione dei principi contabili applicabili, creando della documentazione per attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni e registrando ricavi per circa complessivamente 50 milioni nel periodo 2021-2023 che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. E' emerso inoltre che il precedente management di rfxccl, non solo ha emesso fatture per prestazioni non realizzate, ma ha posto in essere comportamenti fraudolenti, creando della documentazione per attestare l'asserita esecuzione delle citate prestazioni. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all'effettiva entità dei ricavi di rfxccl e dello stato di avanzamento del Business L5, riflettendosi sui bilanci consolidati. Pertanto, nella formazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio 2023, così come nei bilanci di rfxccl, i ricavi (e i crediti) contabilizzati nel 2021 e 2022 relativi al Business L5 sono stati rideterminati retroattivamente. Non sono state individuate carenze significative nel sistema di controllo interno che possano compromettere la completezza, l'affidabilità e la sostanziale correttezza dell'informativa del

*bilancio consolidato e separato di Antares Vision S.p.A. al 31 dicembre 2023.”;*

- esaminato le Relazioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, con riferimento al primo semestre 2023 ed al secondo semestre 2023. A tal riguardo il Collegio dà atto che il Comitato ha effettuato le valutazioni di propria competenza, tenendo conto anche delle attività e delle valutazioni compiute dal Responsabile della funzione di *Internal audit*, nonché delle valutazioni del Dirigente Preposto, esprimendo un giudizio di sostanziale adeguatezza del SCIGR della Società, valutando altresì il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società, avendo incluso nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell’ottica del successo sostenibile del Gruppo;
- analizzato le relazioni e le comunicazioni rese dalla società di revisione legale nell’ambito dello scambio di informazioni con il Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale ritiene che l’architettura dello SCIGR dell’Emittente risulta nel complesso coerente con quanto raccomandato dal Codice di *Corporate Governance* ed allineato ai principali *framework* di riferimento. Il Collegio Sindacale dà atto che le analisi effettuate hanno evidenziato alcune azioni di miglioramento, già discusse con il Management e per le quali sono stati definiti dei piani di azione, che hanno portato già alla chiusura di alcuni punti tra quelli segnalati quali, *inter alia*, la standardizzazione delle procedure adottate per le chiusure dei bilanci.

Il Collegio, nelle rilevazioni effettuate nelle attività di costante monitoraggio, ha rilevato profili di non immediatezza e incompletezza nei flussi informativi verso gli organi collegiali e la funzione di controllo con specifico riguardo alla emersione delle citate criticità inerenti rfxcel, che hanno costituito altresì oggetto di comunicazione da parte del Collegio Sindacale alla Consob ai sensi dell’art. 149 TUF.

La frode perpetrata con riguardo a rfxcel delinea la necessità di costante rafforzamento del sistema di controllo interno (e del sistema contabile). Il Collegio Sindacale, alla luce delle dimensioni celermente raggiunte dalla Società e dal suo Gruppo nonché in considerazione di circostanze quali quelle emerse con la frode riguardante rfxcel, raccomanda che si prosegua con decisione il percorso – intrapreso nel corso del 2023 e che procede nel corso del presente esercizio 2024 – di rafforzamento della funzione e delle strutture di amministrazione e controllo del gruppo, anche tramite inserimento di risorse e di personale qualificato.

#### **6. Attività di vigilanza sull’adeguatezza del sistema amministrativo/contabile e sull’attività di revisione legale dei conti**

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, dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, 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 richiama il processo di rafforzamento del sistema amministrativo contabile anche in accordo all'implementazione del nuovo modello operativo con particolare riferimento alla nuova tipologia di rendicontazione *standard* ed al processo di *budget* come in precedenza esposto in narrativa.

L'assetto contabile e le relative procedure sono stati definiti ed organizzati sotto la responsabilità del Dirigente Preposto. Il Collegio ha preso atto delle attività svolte ai sensi della legge 262/05 in merito al bilancio d'esercizio e consolidato 2023 sottoposti per approvazione al Consiglio di Amministrazione del 27 maggio 2024. 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), fermo quanto sopra esposto in relazione alla vicenda della controllata rfxcel ed anche ai connessi profili di incompletezza e non tempestività dei flussi informativi verso gli organi collegiali e la funzione di controllo, 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.

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 27 febbraio 2023 ed eseguito con il supporto di un Esperto Contabile Indipendente, redatto secondo le prescrizioni del principio contabile IAS 36 per il bilancio 2023 sia stato svolto adeguatamente e coerentemente con le prassi adottate.

Le risultanze del processo di impairment mostrano che, per alcune società controllate, il valore recuperabile delle partecipazioni è inferiore al valore di carico delle stesse e quindi si è reso necessario svalutare il valore di iscrizione delle partecipazioni per un importo complessivo pari a euro 21.144 migliaia.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2023, ha tenuto appositi incontri con la società di revisione EY S.p.A., anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF, 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 2023 nonché alla definizione del piano di revisione. Anche a seguito dell'avvio delle indagini presso la controllata americana rfxcel, la società di revisione ha aggiornato l'*assessment* innalzando il rischio dell'incarico, che ha avuto un impatto diretto sulla strategia di *audit* e che ha portato ad una sensibile riduzione delle soglie di revisione.

Sono state condivise le principali tematiche e i relativi rischi aziendali.

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 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).

La società di revisione 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 2023 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, 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.

Nelle relazioni di revisione, i revisori danno evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile del bilancio di esercizio e che riguardano il *restatement* per errori e cambiamenti di principi contabili, la valutazione delle partecipazioni in imprese controllate e dell'avviamento, il riconoscimento dei ricavi e la valutazione sulla continuità aziendale.

La società di revisione ritiene, altresì, che la Relazione sulla Gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella 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 2023, e sono redatte in conformità alle norme di legge.

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.

Il revisore, nella sua relazione aggiuntiva, con riguardo al suo compito di “acquisire una comprensione degli aspetti del controllo interno rilevanti ai fini della revisione contabile”, e precisando che le sue “conclusioni non rappresentano una valutazione del sistema di controllo interno della Società nella sua globalità”, ha ritenuto di segnalare che *“Nel corso della revisione del bilancio d’esercizio della Società e del bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2023, sono state individuate carenze significative nel sistema di controllo interno per l’informativa finanziaria e/o nel sistema contabile, come riportato nella seguente tabella:*

	Descrizione della carenza significativa	Società / Divisione interessata	Area di bilancio o componente del sistema di controllo interno impattata
1	<p>Antares Vision nel gennaio 2024 ha avviato una indagine interna che ha fatto emergere l’emissione da parte di RfXcel di fatture per prestazioni non effettivamente realizzate, nonché la creazione, da parte di taluni precedenti esponenti del management americano della controllata, di documentazione volta ad attestare l’asserita esecuzione delle citate prestazioni, con la conseguente registrazione di ricavi per circa euro 50 milioni (nel periodo 2021-2023) che, in base ai principi contabili rilevanti, non avrebbero dovuto essere contabilizzati. Tali comportamenti hanno indotto in errore la capogruppo in merito all’effettiva entità dei ricavi di RfXcel e al reale stato di avanzamento del business L5, riflettendosi sui bilanci consolidati. A seguito delle verifiche condotte, pertanto, sono stati rilevati errori che ricadono nella definizione del principio contabile internazionale IAS 8 e che hanno richiesto la riesposizione dei dati comparativi relativi all’esercizio 2022 e 2021 nell’ambito della predisposizione del bilancio consolidato 2023. Tale circostanza rappresenta un’indicazione di una carenza del sistema di controllo interno.</p> <p>Il Gruppo Antares è cresciuto in modo significativo per linee esterne nel corso principalmente degli anni 2020 e 2021 ed il sistema di controllo interno successivamente non è stato sviluppato in modo coerente con la crescente complessità del Gruppo, includendo per esempio personale con un appropriato livello di competenze ed esperienze nella funzione amministrazione e controllo del Gruppo, controlli generali IT che supportassero sufficientemente il continuo e corretto funzionamento dell’ambiente IT del Gruppo, inclusi il continuo ed efficace funzionamento dei controlli sulle elaborazioni delle informazioni e sull’integrità delle stesse.</p>	Gruppo Antares	Componente del sistema di controllo interno impattata: controlli a livello di gruppo e controlli generali IT.
	<p>Con riferimento a tale carenza, ci è stato riportato che nel corso dell’esercizio 2023 e nei primi mesi dell’esercizio 2024, il Gruppo ha:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• avviato un percorso evolutivo che include l’adozione di un nuovo modello operativo e di un programma di standardizzazione e calendarizzazione del reporting delle controllate e del Gruppo;</li> <li>• inserito nuove figure apicali nella capogruppo e un nuovo management al livello di RfXcel;</li> <li>• rafforzato le funzioni amministrazione e controllo e internal audit.</li> </ul> <p>Tali attività risultano non ancora completate alla data di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2023.</p>		

*Abbiamo tenuto conto di questa carenza nel definire la natura, la tempistica e l’estensione delle nostre procedure di revisione per coprirci dal rischio di errori significativi sui saldi di bilancio”.*

Il Collegio Sindacale, nel rimandare a quanto già evidenziato nell’ambito della presente relazione con riguardo al Sistema di Controllo interno nella sua globalità, ribadisce, convenendo con quanto la società di revisione segnala, che quanto occorso con riferimento alla frode inerente a rfxcel, ha delineato la necessità di un potenziamento dello stesso sistema, e dunque di proseguire le attività già intraprese a riguardo e procedute anche nel corso del 2024.

Sempre in data odierna EY ha rilasciato la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell’art. 3 comma 10 del 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; 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.

La società di revisione ha percepito corrispettivi di Euro 224 mila, addebitati alla Società ed alle sue società controllate nel periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 quanto ad Euro 193 mila per la revisione contabile, ad Euro 16 mila per la revisione Contabile della Dichiarazione non finanziaria e ad Euro 15 mila per altri servizi.

Il Collegio Sindacale conferma quindi che non sono emersi aspetti critici in ordine all'indipendenza della società di revisione.

Da ultimo, il Collegio dà atto che il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, hanno rilasciato, in data 27 maggio 2024, la dichiarazione ex. Art. 154-bis del TUF, attestando che il bilancio di esercizio e consolidato sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

#### ***7. Attività del Collegio Sindacale in merito alla Dichiarazione di carattere non finanziario ex articolo 4 del D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254***

A norma dell'articolo 3, comma 7, del D. Lgs. n. 254/2016 (in seguito anche il "Decreto") - che ha dato attuazione alla Direttiva 2014/95/UE recante modifica della direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni - il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto stesso e ne riferisce nella relazione annuale all'Assemblea, "nell'ambito dello svolgimento delle funzioni attribuite a detto organo dalle norme generali dell'ordinamento" di cui all'articolo 2403 del Codice Civile e all'articolo 149 del TUF per i Sindaci di società quotate.

Il Collegio Sindacale ha verificato, per quanto di competenza, che la Società abbia assolto agli obblighi di cui alle disposizioni del Decreto attraverso la redazione della DNF, e, nell'ambito delle proprie attività, non ha avuto evidenza di elementi di non conformità e/o violazione della normativa di riferimento

applicabile. In particolare, il Collegio Sindacale ha incontrato i Responsabili delle funzioni competenti della Società e della Società di revisione per un approfondimento in merito alla Dichiarazione non finanziaria ex D. Lgs. n. 254 del 2016. Il Collegio Sindacale ha, infine, preso atto della Relazione di cui all'articolo 3 comma 10 del D. Lgs n. 254 del 2016 e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018, emessa in data 19 giugno 2024 dalla Società di revisione in cui evidenzia che *“sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciamo ritenere che la DNF del Gruppo Antares Vision relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards. Le nostre conclusioni sopra riportate non si estendono alle informazioni contenute nel paragrafo “Attività sostenibili: la Tassonomia dell'Unione Europea” e “Tassonomia EU-Tabelle” della DNF del Gruppo richieste dall'art. 8 del Regolamento europeo 2020/852”.*

#### **8. Attività di vigilanza sulla concreta attuazione delle regole di governo societario**

La Società ha aderito al Codice di *Corporate Governance* 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*. 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.

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 *Corporate Governance* delle Società Quotate e alla *best practice* internazionale ed i principi prescritti sono effettivamente e correttamente applicati.

Il Collegio evidenzia che, successivamente alla chiusura dell'esercizio in esame, a seguito della sottoscrizione di un accordo vincolante per l'ingresso in Società dell'ing. Mazzantini come in precedenza descritto, l'Assemblea degli Azionisti riunitasi in data 28 febbraio 2024, al fine di integrare le competenze già presenti in Consiglio e rafforzare la struttura organizzativa della Società, ha deliberato di ampliare da 9 a 10 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e di nominare quale componente del Consiglio di Amministrazione l'ing. Mazzantini.

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2023 dà conto delle conclusioni raggiunte dagli Amministratori in sede di riunione del 27 maggio 2024 in ordine alla



conferma dell'adeguatezza e dell'efficacia dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle principali società controllate, anche con particolare riferimento al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ("SCIGR"), previo parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, assunto anche a seguito delle valutazioni svolte dal Responsabile della funzione di Internal Audit della Società. La valutazione dell'assetto amministrativo e contabile è stata condotta anche sulla base di riscontri forniti dal management delle controllate del Gruppo (cfr. art. 1, Raccomandazione n. 1, d), del Codice di Corporate Governance. In materia di gestione dei rischi si veda più nel dettaglio il paragrafo 9 della Relazione).

Si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari dell'esercizio 2023, rispetto alla quale il Collegio Sindacale esprime una valutazione nel complesso positiva.

Il Collegio Sindacale dà inoltre atto che le raccomandazioni del Comitato per la *Corporate Governance* contenute nella Lettera del 14 dicembre 2023 indirizzata dal Presidente del Comitato, Massimo Tononi, ai Presidenti dei Consigli di Amministrazione delle società quotate italiane e, per conoscenza, ai relativi Amministratori Delegati e Presidenti degli organi di controllo, sono state portate all'attenzione del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e del Consiglio di Amministrazione, ai fini della assunzione delle opportune determinazioni in merito.

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.

## **9. Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate**

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali, dalla Società di Revisione, dal Collegio Sindacale delle controllate, nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

## **10. 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 2023, rientrano nella normale gestione dell'impresa e dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

#### **11. Omissioni e fatti censurabili rilevanti. Azioni intraprese**

Il Collegio segnala che, nel corso dell'esercizio 2023, non ha ricevuto denunce *ex art.* 2408 del Codice Civile.

Nel corso del 2023, è stata inviata dal Collegio Sindacale alla Consob una comunicazione ai sensi dell'art. 149, comma 3° del TUF relativamente a taluni profili di non completezza e non immediatezza informativa, con precipuo riferimento alle vicende che hanno coinvolto rfxcel.

Il Collegio Sindacale segnala di aver ricevuto:

- nel mese di gennaio 2023, una comunicazione ai sensi dell'art. 115 TUF con la quale la Consob invitava il Collegio a fornire una informativa aggiuntiva in merito ai controlli eseguiti sulla DNF;
- nel mese di dicembre 2023, una comunicazione ai sensi dell'art. 115 TUF con la quale la Consob invitava il Collegio a fornire aggiornamenti e informazioni aggiuntive in merito ai comunicati stampa diffusi dall'Emittente in data 13 novembre 2023 e 14 dicembre 2023, a cui il Collegio Sindacale ha fornito risposta in data 13 gennaio 2024.

Si segnala inoltre che il Collegio Sindacale è stato informato dalla Società in merito alla richiesta di notizie, dati e documenti inviate da Consob alla medesima, ai sensi dell'art. 115 del TUF, nel corso dell'esercizio 2023 e 2024, riscontrando che alle richieste pervenute è stata fornita risposta nei termini previsti e/o concordati.

Nel contesto del reciproco scambio di informazioni con la Società di Revisione, non sono stati evidenziati al Collegio Sindacale atti o fatti censurabili né irregolarità che abbiano richiesto la formulazione di specifiche segnalazioni ai sensi dell'art. 155 TUF.

Il Collegio dà infine atto che, in data 5 marzo 2024, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) avviava una verifica ispettiva ai sensi dell'articolo 115, comma 1, lettera c) del Decreto

Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, avente ad oggetto:

- la situazione finanziaria di Antares Vision Group,
- le voci “avviamento”, “altre attività immateriali”, “crediti commerciali” e “ricavi” iscritte nei bilanci consolidati al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023,
- lo stato di implementazione degli interventi di adeguamento della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile riferiti alle azioni di miglioramento richiamate nella relazione del Collegio Sindacale sull’esercizio 2022;
- lo stato di implementazione della revisione del processo di budgeting, con particolare riferimento a quanto rappresentato nel Bilancio di Sostenibilità 2022 circa l’integrazione di tale processo con le tematiche ESG.

Alla data di redazione del presente bilancio, l’indagine ispettiva è ancora in corso. Il *management* della Società risulta essere impegnato nella collaborazione con l’Autorità di Vigilanza e sta fornendo supporto per agevolarne il processo di verifica e garantire una accurata valutazione dei fatti oggetto dell’ispezione.

## **12. Pareri resi**

Il Collegio Sindacale dà atto di aver rilasciato, nel corso del 2023, ai sensi della normativa vigente, pareri in merito alla:

- cooptazione ai sensi dell’art. 2386 c.c. del dott. Alberto Grignolo, amministratore non esecutivo ed indipendente, in data 25 gennaio 2023;
- remunerazione del Presidente Zorzella, quale Amministratore Esecutivo, ai sensi dell’art. 2389, comma 3, del codice civile, in data 31 gennaio 2023;
- verifica circa il raggiungimento degli obiettivi 2022 previsti dalla politica di remunerazione con riferimento alla componente variabile di breve periodo degli Amministratori esecutivi e del Dirigente con Responsabilità Strategiche Fabio Forestelli e deliberazioni in merito alla relativa liquidazione in data 22 marzo 2023;
- definizione dei criteri per l’assegnazione del bonus 2023 con riferimento alla componente variabile di breve periodo degli amministratori esecutivi e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società e del Gruppo e individuazione dei relativi beneficiari in data 22 marzo 2023.

In accordo al Codice di *Corporate Governance*, il Collegio Sindacale ha espresso parere positivo sul piano di lavoro per l’esercizio 2023 predisposto dalla Funzione di *Internal Audit*.

Si è altresì espresso in tutti quei casi in cui è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione anche in adempimento alle disposizioni che, per talune decisioni, richiedono la preventiva consultazione del Collegio Sindacale.

All'esito dell'attività di vigilanza svolta nel periodo in cui è stato in carica e innanzi illustrata il Collegio non ha osservazioni da riferire all'Assemblea degli Azionisti e ai sensi dell'articolo 153 TUF.

### **13. Autovalutazione**

Il Collegio Sindacale ha svolto, con esito positivo, le verifiche del possesso da parte di tutti i componenti dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, nonché ai sensi del "Codice di Autodisciplina" in materia di indipendenza dei Sindaci di società quotate, in data 27 febbraio 2023, in data 21 dicembre 2023 (in ragione del subentro della dott.ssa Corti nel ruolo di Sindaco Effettivo), in data 28 febbraio 2024 (in ragione della conferma delle nomine effettuate in occasione dell'Assemblea del 28 febbraio 2024) e in data 19 aprile 2024. Il Collegio ha altresì 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.

### **14. Proposte in ordine al bilancio di esercizio ed alla sua approvazione ed alle materie di competenza del Collegio Sindacale**

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 27 maggio 2024 in occasione del Consiglio di Amministrazione tenutosi in tale data.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 mostra una perdita di Euro 43.544 migliaia. A tal riguardo, il Collegio rimanda a quanto evidenziato nelle Note Esplicative dagli Amministratori, i quali hanno ritenuto opportuno predisporre il bilancio nel presupposto della continuità aziendale, seppur in presenza delle incertezze derivanti dallo scenario macroeconomico e geopolitico, di quelle tipiche del settore e di ogni attività previsionale, che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, in ragione, *inter alia*, (i) della sottoscrizione in data 27 maggio 2024 di taluni accordi modificativi con i relativi istituti finanziatori che prevedono, *inter alia*, un *waiver* per il mancato rispetto dei *covenant* finanziari 2022 e 2023 e la rimodulazione degli stessi a partire dall'esercizio 2024; (ii) del

rafforzamento del management attraverso la nomina di nuove figure apicali, come in precedenza descritto; (iii) delle linee guida strategiche e degli obiettivi del Piano Industriale 2024 – 2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 marzo 2024; (iv) delle prospettive di cassa per i prossimi 12 mesi; (v) dei risultati registrati nel primo trimestre 2024, in linea con quanto previsto dal piano industriale.

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 2023, 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 condotta avendo riguardo non al dato informativo ma al processo attraverso il quale le informazioni sono prodotte e diffuse.

In particolare, il Collegio Sindacale dà atto che:

- il bilancio d'esercizio è stato redatto 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;
- ha espresso il proprio consenso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426, punto 5), del Codice Civile al mantenimento dell'iscrizione nell'Attivo dello Stato Patrimoniale dei costi di sviluppo;

- ha espresso il proprio consenso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426, punto 6), del Codice Civile all'iscrizione nell'Attivo dello Stato Patrimoniale di un avviamento di Euro 12.322 migliaia, costituito interamente dall'importo generato a seguito della fusione per incorporazione con la controllata Convel S.r.l..

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 2023 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 2023 e tenuto conto anche delle risultanze delle attività effettuate dalle funzioni di controllo, il Collegio Sindacale esprime, sotto i profili di propria competenza, parere favorevole all'approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di destinazione della perdita di esercizio.

Travagliato, 19 giugno 2024

### **Il Collegio Sindacale**

dott. Germano Giancarli - Presidente

dott.ssa Stefania Bettoni – Sindaco effettivo

dott.ssa Ramona Corti – Sindaco effettivo

