

**COMUNICATO STAMPA****IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2021****ORDINI IN CRESCITA DEL +18%****RICAVI €75.5M, +30% VS. 1H 2020****EBITDA €14.5M, MARGINALITA' AL 19.2%****INDEBITAMENTO NETTO<sup>1</sup> €18M IN CALO VS. €29M YE 2020****FY 2021 RICAVI CONSOLIDATI CONFERMATI IN CRESCITA TRA 14% -19%**

Travagliato (Brescia), 13 settembre 2021 - Il Consiglio di Amministrazione di Antares Vision Group - leader a livello internazionale nelle soluzioni di tracciatura hardware e software (anticontraffazione e trasparenza della supply chain) e tra i principali player nei sistemi di ispezione (controllo di qualità) e nella gestione intelligente dei dati (efficienza della produzione e digitalizzazione end-to-end della supply chain, dalle materie prime al consumatore finale) – ha approvato in data odierna la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021.

**Emidio Zorzella**, Presidente e Co-CEO di Antares Vision Group, ha così commentato. *“Nonostante il perdurare della pandemia, il primo semestre del 2021 si è caratterizzato per un’ulteriore accelerazione nel nostro percorso di crescita. A maggio abbiamo completato con successo il translisting al mercato principale di Borsa Italiana che consentirà al Gruppo di beneficiare di una maggiore liquidità del titolo e, conseguentemente, di un maggiore interesse da parte del mercato e degli investitori istituzionali. Questa importante operazione favorirà, inoltre, una maggiore visibilità sui mercati di riferimento nazionali ed internazionali, con conseguenti ulteriori vantaggi in termini di posizionamento competitivo e di ritorno di immagine, anche grazie agli elevati requisiti richiesti in termini di trasparenza, informativa societaria e corporate governance. Sempre nei primi sei mesi abbiamo finalizzato e ad iniziato ad integrare acquisizioni per oltre €110 milioni, che permettono ora al Gruppo di offrire una soluzione sempre più integrata e completa per la supply chain digitale nei mercati Life Science ed Extra Life Science e, quindi, di poterne sfruttare a pieno le future crescite. Nella prima metà dell’anno gli ordini hanno registrato un incremento del 18% a parità di perimetro, grazie ad un ritorno agli investimenti da parte dell’industria farmaceutica. Ci aspettiamo quindi un impatto positivo in termini di top line nei prossimi trimestri e di conseguenza confermiamo per l’intero anno 2021 ricavi consolidati (a parità di perimetro) in crescita in un range tra il +14% e +19%, ed in linea con la guidance fornita nell’ambito del processo per la quotazione sull’MTA”.*

**Massimo Bonardi**, Co-CEO di Antares Vision Group, ha così commentato: *“La razionalizzazione e l’integrazione delle società acquisite negli ultimi 18 mesi procede come da programma e già oggi tutte le piattaforme software stanno per essere integrate in un’unica soluzione. Inoltre, si stanno materializzando sinergie e cross-selling tra le diverse società del gruppo nell’acquisizione di nuovi contratti”.*

---

<sup>1</sup> normalizzato dell’effetto derivante dalla valorizzazione a valori di mercato dei warrant ed esclusa la valorizzazione al *fair value* dei derivati

## COMUNICATO STAMPA

### ANALISI DEI RISULTATI PRIMO SEMESTRE 2021

#### Ordinativi

Nel primo semestre 2021, il Gruppo Antares Vision ha registrato un incremento degli ordini del 18% (a parità di perimetro di consolidamento – *Like for Like*). In particolare, il perimetro tradizionale Life Science (ovvero il perimetro escludendo l'attività M&A effettuata sin dal 2019) evidenzia una crescita degli ordini del 29%, che saranno progressivamente implementati dal secondo semestre del 2021.

#### Dati economici consolidati

Nei primi sei mesi 2021 il Gruppo ha realizzato **ricavi netti consolidati** pari a €75.5 milioni, in crescita del 29.5% rispetto ai risultati consolidati dei primi sei mesi 2020. Se anche per il primo semestre 2020 si considerasse il medesimo perimetro di consolidamento del 2021 (perimetro "Like for Like"), l'incremento delle vendite nel primo semestre 2021 sarebbe pari al 3.7% (ovvero 5,0% a tassi di cambio costanti).

Per quanto riguarda l'evoluzione dei **ricavi su base geografica**, tutte le aree registrano una significativa crescita ad eccezione dell'Europa (esclusa l'Italia), prevalentemente dovuta alla forte riduzione delle vendite in Est Europa, a seguito dell'entrata in vigore della normativa sulla tracciatura in ambito farmaceutico avvenuta nel 2020. In particolare, l'Italia cresce grazie alle soluzioni di Ispezione per il controllo di qualità, mentre le Americhe, Asia e Medio Oriente-Africa iniziano a beneficiare, oltre che della crescita nel settore Extra-Life Science, dell'entrata in vigore delle normative sulla tracciatura dei prodotti farmaceutici: Ucraina ed Emirati Arabi Uniti tracciatura nel 2021, Brasile aggregazione e tracciatura nel 2022, Stati Uniti aggregazione nel 2023, Malesia, Kazakistan, Qatar e Indonesia tracciatura nel 2024 e programma "Made in China 2025".

#### Ricavi per Geografia

| Ricavi per area geografica (€m) | 1H 2021 |      | 1H 2020 |      | 1H 2020A |      | Variazioni |            | Variazioni |
|---------------------------------|---------|------|---------|------|----------|------|------------|------------|------------|
|                                 | 1H 2021 | %    | L-F-L   | %    | 1H 2020A | %    | L-F-L %    | vs. Actual |            |
| Italia                          | 17.5    | 23%  | 8.9     | 12%  | 8.1      | 14%  | 96.1%      | 115.7%     |            |
| Europa                          | 26.4    | 35%  | 39.3    | 54%  | 35.8     | 61%  | -32.8%     | -26.1%     |            |
| Americhe                        | 19.5    | 26%  | 17.6    | 24%  | 9.8      | 17%  | 11.1%      | 99.0%      |            |
| Asia                            | 7.3     | 10%  | 5.0     | 7%   | 2.9      | 5%   | 45.7%      | 149.4%     |            |
| Africa e Medio Oriente          | 5.8     | 8%   | 2.5     | 3%   | 2.1      | 4%   | 133.4%     | 171.1%     |            |
| Antares Vision Group (*)        | 76.4    | 100% | 73.2    | 100% | 58.7     | 100% | 4.3%       | 30.2%      |            |

Fonte: Antares Vision. \*Inclusi anche 863 euro migliaia e 367 euro migliaia rispettivamente per 1H 2021 e 1H 2020/1H 2020 L-F-L, relativi ai contributi in conto capitale per il progetto SWP, classificati in Track & Trace Italia

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



## COMUNICATO STAMPA

### Ricavi per Prodotto

| Prodotti                        | 1H 2020     |             |             |            | 1H 2020A    |             | Variazioni  |              | Variazioni |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                 | 1H 2021     | %           | L-F-L       | %          |             | %           | L-F-L %     | vs. Actual   |            |
| Servizi                         | 13.5        | 18%         | 10.4        | 14%        | 7.9         | 14%         | 28.9%       | 69.2%        |            |
| Smart Data                      | 3.2         | 4%          | 2.5         | 1%         | 2.1         | 4%          | 28.6%       | 52.0%        |            |
| Track & Trace (HW + SW)         | 23.6        | 31%         | 33.4        | 46%        | 29.7        | 51%         | -29.2%      | -20.5%       |            |
| Ispezione                       | 36.1        | 47%         | 26.9        | 37%        | 18.9        | 32%         | 34.2%       | 90.9%        |            |
| <b>Antares Vision Group (*)</b> | <b>76.4</b> | <b>100%</b> | <b>73.2</b> | <b>98%</b> | <b>58.7</b> | <b>100%</b> | <b>4.3%</b> | <b>30.2%</b> |            |

Fonte: Antares Vision. \*Inclusi anche 863 euro migliaia e 367 euro migliaia rispettivamente per 1H 2021 e 1H 2020/1H 2020 L-F-L, relativi ai contributi in conto capitale per il progetto SWP, classificati in Track & Trace Italia

Il settore **Life Science** registra una crescita del 4.8% rispetto ai risultati consolidati del 1H 2020 e un calo del 6.7% rispetto ai dati Like for Like. Il rallentamento è limitato solamente al Track & Trace di prima installazione, in quanto le case farmaceutiche, durante l'emergenza Covid si sono focalizzate nella gestione dell'operatività. La forte crescita di Servizi, Smart Data e Ispezione (+60%, +22% e 86% rispetto lo scorso semestre e +50%, +22% e 53% a parità di perimetro) non ha compensato appieno il calo registrato dal T&T. Recentemente il Gruppo ha registrato una significativa inversione di tendenza da parte dei produttori Pharma, con una ripresa degli investimenti e una forte accelerazione degli ordini, spinti anche dalla riconferma delle scadenze normativa, che avrà un impatto positivo in termini di ricavi nei prossimi trimestri, a seguito del naturale tempo che intercorre tra ordine e realizzazione dell'investimento.

Per quanto riguarda il settore **Extra Life Science**, si registra un incremento del 27,7% su base L4L e del 108,3% su base consolidata, grazie alla crescita di tutte le linee di prodotto. In particolare, la tracciatura, quintuplicata rispetto allo scorso anno, e con importanti progetti in pipe-line, inizia ad assumere una dimensione tangibile.

### Ricavi per settore – Life Science / Extra Life Science

| Life Science (€m)               | 1H 2020     |             |             |             | 1H 2020A    |             | Variazioni    |                | Variazioni |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|----------------|------------|
|                                 | 1H 2021     | %           | L-F-L       | %           |             | %           | L-F-L %       | vs. Actual     |            |
| Servizi                         | 8.3         | 11%         | 5.5         | 8%          | 5.2         | 9%          | 50.4%         | 59.9%          |            |
| Smart Data                      | 2.5         | 3%          | 2.1         | 3%          | 2.1         | 4%          | 22.0%         | 21.7%          |            |
| Track & Trace (HW + SW)         | 21.6        | 28%         | 33.0        | 45%         | 29.5        | 50%         | -34.5%        | -26.8%         |            |
| <b>Totale Track &amp; Trace</b> | <b>32.4</b> | <b>42%</b>  | <b>40.6</b> | <b>55%</b>  | <b>36.8</b> | <b>63%</b>  | <b>-20.1%</b> | <b>-11.9%</b>  |            |
| Ispezione                       | 14.1        | 18%         | 9.2         | 13%         | 7.5         | 13%         | 52.6%         | 86.3%          |            |
| <b>Totale</b>                   | <b>46.5</b> | <b>61%</b>  | <b>49.8</b> | <b>68%</b>  | <b>44.3</b> | <b>76%</b>  | <b>-6.7%</b>  | <b>4.8%</b>    |            |
| <b>Extra Life Science (€m)</b>  |             |             |             |             |             |             |               |                |            |
| Servizi                         | 5.2         | 7%          | 4.9         | 6%          | 2.8         | 4%          | 5.0%          | 86.6%          |            |
| Smart Data                      | 0.6         | 1%          | 0.4         | 1%          | 0.0         | 0%          | 63.6%         | 8343.4%        |            |
| Track & Trace (HW + SW)         | 2.0         | 3%          | 0.4         | 1%          | 0.2         | 0%          | 390.8%        | 898.3%         |            |
| <b>Totale Track &amp; Trace</b> | <b>2.7</b>  | <b>4%</b>   | <b>0.8</b>  | <b>1%</b>   | <b>0.2</b>  | <b>0%</b>   | <b>232.5%</b> | <b>1163.6%</b> |            |
| Ispezione                       | 22.1        | 29%         | 17.7        | 23%         | 11.4        | 15%         | 24.7%         | 94.0%          |            |
| <b>Totale</b>                   | <b>29.9</b> | <b>39%</b>  | <b>23.5</b> | <b>32%</b>  | <b>14.4</b> | <b>24%</b>  | <b>27.7%</b>  | <b>108.3%</b>  |            |
| <b>Antares Vision Group (*)</b> | <b>76.4</b> | <b>100%</b> | <b>73.2</b> | <b>100%</b> | <b>58.7</b> | <b>100%</b> | <b>4.3%</b>   | <b>30.2%</b>   |            |

Fonte: Antares Vision. \*Il dato include per il 1H 2021 anche 863 euro migliaia relativi ai contributi in conto capitale per il progetto SWP, classificati in Track & Trace Italia

Il Gruppo comunica che gli ordini raccolti nel corso del primo semestre dell'esercizio 2021 (1° gennaio 2021 – 30 giugno 2021) risultano in crescita del 18% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio 2020 (laddove si considerino - per entrambi i semestri degli esercizi di riferimento - le

## COMUNICATO STAMPA

acquisizioni di Applied Vision e rfXcel Corporation), ovvero del 36%, escludendo le citate acquisizioni (sempre in entrambi i semestri).

Le prospettive di crescita delineate durante il processo di quotazione rimangono, a giudizio del management, invariate e quindi vengono confermate le *guidance* per l'anno 2021, ovvero una crescita del fatturato del 14-19%.

Il **Valore della Produzione** risulta pari a €79.8 milioni, in crescita del 26% rispetto al risultato consolidato nel primo semestre del 2020 e del 3.3% a parità di perimetro.

Il **Primo Margine** ed il **Valore Aggiunto**, pari rispettivamente a €59.9 milioni e a €46.4 milioni, sono aumentati del 27,8% e del 26,3% rispetto al 30 giugno 2020. In termini di marginalità, al netto degli effetti delle capitalizzazioni, dei contributi in conto capitale e dei crediti fiscali, si evidenzia un miglioramento del Primo Margine e del Valore Aggiunto di quasi due punti percentuali, frutto i) dell'incremento della quota di fatturato generato da Smart Data, dal software e dal Service, che beneficiano di margini più elevati rispetto alle soluzioni di prima installazione e ii) di un minor utilizzo nei processi di installazione di risorse esterne a vantaggio di quelle interne.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a €14,5 milioni di rispetto ad €15,3 milioni di euro registrato nel primo semestre 2020, con un'incidenza sul fatturato pari al 19,2% (26,3% nel primo semestre 2020). Il calo dell'EBITDA in valore assoluto e in termini di marginalità è da imputarsi esclusivamente a due fattori: a) i costi del personale derivanti dall'ampliamento del perimetro di consolidamento, oltre che al lungimirante processo di internalizzazione delle risorse come consapevole investimento per affrontare la crescita attesa nella seconda metà del 2021 e nei prossimi anni e che ha, quindi, consentito il minor utilizzo di fornitori esterni e che ha, appunto, comportato una significativa riduzione delle spese di installazione di terzi, b) la modifica, introdotta nel 2020, dei criteri normativi per il calcolo del credito di imposta per le attività di sviluppo (minore beneficio rispetto ai criteri pregressi) e la modifica dei criteri di contabilizzazione di tale credito di imposta (risconto su 5 anni del beneficio fiscale derivante da costi di sviluppo capitalizzati) che, nel loro complesso, hanno comportato una penalizzazione di quasi euro 2 milioni rispetto al 2020.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari ad €11,4 milioni rispetto a 13,8 milioni di euro riportati nel primo semestre 2020, con un'incidenza sul fatturato pari al 15,1% (23,6% nel primo semestre 2020). Oltre all'impatto dovuto ai maggiori ammortamenti derivanti dal consolidamento delle società acquisite, il primo semestre 2021 sconta maggiori ammortamenti legati alla capitalizzazione dei costi di sviluppo e ai beni detenuti in leasing contabilizzati secondo il metodo finanziario.

I dati sopra presentati sono stati depurati da alcune poste straordinarie, riclassificate al di sotto dell'EBIT e costituite dai costi che Antares Vision ha sostenuto per il *translisting* all'MTA (€4,7 milioni) e per operazioni di acquisizione (€3,7 milioni), per consulenze di natura occasionale (€0,2 milioni) e dal saldo di proventi e oneri straordinari (€0,3 euro milioni).

Gli **oneri finanziari** sono pari a €3,3 milioni e risultano significativamente influenzati da poste non monetarie, ovvero, dall'effetto della valorizzazione a fair value dei warrant emessi nel 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale con Alp.I (IAS 32) per un valore negativo di €3,2 milioni, nonché dal saldo netto di proventi e oneri finanziari di €1,4 milioni (che includono €1,0 milioni di costi bancari per un prestito ponte assunto per l'acquisizione di rfXcel e quasi immediatamente ripagato con i proventi della quotazione), solo parzialmente controbilanciati dall'effetto positivo pari a €1,0 milione di capital gain non realizzati su cambi e per €0,3 milioni della valorizzazione al fair value degli strumenti derivati.

Per fornire, quindi, una rappresentazione più chiara dell'**Utile Netto Adjusted** si è provveduto a normalizzare (al netto degli effetti fiscali figurativi) lo stesso: 1) delle poste straordinarie €8,8 milioni,

## COMUNICATO STAMPA

2) dell'effetto dei warrant €3,2 milioni, 3) dell'effetto delle PPA €2,4 milioni, 4) delle differenze positive su cambi pari a €1 milione e 5) delle commissioni pagate per il prestito ponte, determinando un valore pari ad €8,6 milioni, contro €10.2 milioni del corrispondente periodo del 2020. Mentre il **Risultato ante Imposte Adjusted** si attesta ad €11,2 milioni, rispetto ad €13,0 milioni di euro nel primo semestre 2020.

Il **Risultato ante Imposte** e il **Risultato Netto** sono entrambi negativi e si attestano, rispettivamente ad (€3,2) milioni ed (€2,7) milioni di euro, per effetto delle poste straordinarie.

### Dati patrimoniali consolidati

Al 30 giugno 2021, il **Patrimonio Netto** è pari ad €253,6 milioni, in aumento rispetto ad €137,7 milioni di fine 2020 e beneficiando:

- del translisting dal mercato AIM all'MTA che, attraverso l'emissione di n. 10.200.000 nuove azioni, ha comportato un aumento di Capitale sociale per euro 24.480 e della Riserva sovrapprezzo azioni per euro €117.3 milioni. Per effetto di tale operazione è inoltre stata iscritta una riserva negativa per euro €5.6 milioni che accoglie i costi sostenuti dalla Capogruppo a seguito del positivo completamento del processo di quotazione in modo proporzionale al rapporto tra il numero di azioni di nuova emissione attraverso l'aumento di capitale rispetto al numero totale di azioni quotate.
- dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di euro €6,8 milioni quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni;
- dell'esercizio nel corso del semestre di n. 161.093 warrant emessi nell'aprile 2019 in occasione dell'aggregazione aziendale tra la Capogruppo e Alp.I S.p.A. in favore degli azionisti di quest'ultima e finalizzata alla quotazione di Antares Vision S.p.A. sul mercato AIM con conseguente aumento del Capitale sociale per euro 82 e della Riserva da sovrapprezzo azioni per euro 3.322.

La **Posizione Finanziaria Netta** (esclusi gli effetti derivanti dalla contabilizzazione a valori di mercato dei warrant, e dalla valorizzazione al fair value dei derivati) risulta negativa per 17,7 milioni di euro, rispetto a 29,2 milioni di euro del 31 dicembre 2020.

La variazione della Posizione finanziaria netta normalizzata rispetto allo scorso esercizio, pari a circa €12,0 milioni, risulta essere la combinazione di: a) un *operating cash flow* positivo, prima delle operazioni di M&A, per €11 milioni; b) delle acquisizioni di Pen-tec e Tecnel per un corrispettivo pari ad €11.7 milioni, c) dall'acquisizione di rfXcel a fronte di un prezzo di acquisto pari a \$121 milioni, d) dell'aumento di capitale sociale deliberato nel contesto dell'operazione di rfXcel mediante l'emissione di n. 668.198 azioni ordinarie per un importo di euro 1.604 quale maggior Capitale sociale e di €6,8 milioni quale maggior Riserva sovrapprezzo azioni; e) della liquidità raccolta con il *translisting* dal mercato AIM Italia all'MTA pari a €111,7 milioni; e) dai costi straordinari sostenuti per le acquisizioni e per la quotazione complessivamente pari ad €8,2 milioni; f) dalla valorizzazione al fair value dei titoli disponibili per la vendita che hanno generato un provento di 716 euro migliaia.

## COMUNICATO STAMPA

### Eventi successivi alla chiusura di periodo

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

L'iniziativa è finalizzata alla realizzazione di:

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

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

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

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

Da un punto di vista più meramente societario, a partire dal 20 settembre 2021, le azioni ordinarie di Antares Vision S.p.A. verranno incluse nell'indice FTSE Italia Mid Cap, l'indice che raccoglie le prime 60 società italiane per capitalizzazione borsistica non ricomprese nell'indice FTSE MIB. La promozione nell'indice è stata decisa dal FTSE Italia Index Series Technical Committee nell'ambito della consueta revisione trimestrale del paniere e avviene alla luce del rispetto di rigorosi requisiti di flottante e liquidità da parte delle azioni Antares Vision. L'entrata nell'indice Ftse Italia Mid Cap, a pochi mesi di distanza dall'ingresso nel segmento STAR, è un segnale importante che colloca Antares Vision tra le prime cento società quotate italiane per valore di Borsa, contribuendo ad ampliare ulteriormente la base azionaria e la visibilità del Gruppo, a beneficio di tutti gli stakeholders.

Infine, si segnala che nel corso dei mesi di luglio ed agosto 2021 sono stati esercitati n. 362.560 warrant<sup>2</sup>, corrispondenti a n. 74.981 azioni ordinarie con conseguente aumento di capitale sociale per euro 180 e della riserva da sovrapprezzo azioni per euro 7.318. Per effetto di tale esercizio, alla data di predisposizione del presente documento risultano ancora in circolazione n. 2.550.706 warrant.

\*\*\*

---

<sup>2</sup> L'Assemblea dei soci di Antares Vision S.p.A. tenutasi in data 5 febbraio 2019 aveva deliberato un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice civile, a servizio dell'esercizio dei warrant, in via scindibile, per massimi nominali euro 3.255,60 mediante emissione di massime n. 1.356.500 azioni di compendio.

## **COMUNICATO STAMPA**

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

\*\*\*

### **Conferenza con investitori e analisti**

I risultati al 30 giugno 2021, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno presentati da Emidio Zorzella - Presidente e Co-CEO, Massimo Bonardi - Co-CEO, Alioscia Berto - CFO, Alessandro Baj Badino - Head of Investor Relations nel corso di una conference call alla comunità finanziaria prevista oggi, 13 settembre 2021, alle ore 18.00.

Si potrà partecipare al webinar iscrivendosi al seguente link

**<https://register.gotowebinar.com/register/8426518994197885710>** per ricevere le credenziali di accesso.

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alioscia Berto, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

\*\*\*

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

\*\*\*

## COMUNICATO STAMPA

### CHI È ANTARES VISION GROUP

Società quotata da aprile 2019 su AIM Italia e dal 14 maggio 2021 su MTA - segmento STAR, il **Antares Vision Group** garantisce la protezione di **prodotti, di profitti, delle persone e del pianeta** attraverso **sistemi d'ispezione** per il controllo qualità, **soluzioni di tracciatura** per l'anticontraffazione e la trasparenza della filiera, **gestione intelligente dei dati** per l'efficienza produttiva e la digitalizzazione della filiera, dalle materie prime fino al consumatore finale. Antares Vision Group è attivo nel settore farmaceutico e in generale nel Life Science (dispositivi biomedicali e Ospedali), nel beverage e nell'alimentare, nel cosmetico e nei prodotti confezionati di largo consumo. Il Gruppo raggiunge oltre 60 Paesi nel mondo con soluzioni complete e flessibili, hardware e software, con relativi servizi e conta 7 sedi in Italia (Brescia, Parma, Piacenza, Latina, Collecchio, Mestrino e Vicenza), 22 sedi aziendali all'estero (Germania, Francia [3], USA [7], America Latina [2], Regno Unito, Spagna, Corea del Sud, India, Russia, Hong Kong, Cina, Croazia e Serbia), 3 Centri di Innovazione e Ricerca (Italia) e una rete di oltre 40 Partners in tutto il mondo. Grazie all'esperienza ventennale dei due soci fondatori nelle tecnologie di visione, il Gruppo Antares Vision è fornitore di 10 tra le 20 principali aziende farmaceutiche mondiali: sono oltre 25.000 i sistemi d'ispezione che assicurano ogni giorno la sicurezza e la qualità del prodotto, con 6.500 controlli di qualità e oltre 3.500 moduli di serializzazione su linee installate in tutto il mondo. Con l'obiettivo di continuare e sostenere la strategia di crescita e sviluppo, nel 2019 sono stati perfezionati accordi di partecipazione con **T2 Software**, azienda brasiliana specializzata nelle soluzioni per la gestione intelligente dei dati, e **Orobix**, azienda italiana leader nei servizi di intelligenza artificiale, oltre all'acquisizione del 100% di **FT System**, leader del controllo e ispezione nel settore beverage. Nel 2020, Antares Vision ha acquisito l'82,83% di **Tradeticity**, azienda croata specializzata nella gestione software dei processi di tracciabilità e serializzazione, il 100% di **Convel**, azienda italiana specializzata nelle macchine di ispezione automatizzata per l'industria farmaceutica, gli assets di **Adents High Tech International**, azienda francese specializzata nei software per la serializzazione e la tracciabilità, il 100% di **Applied Vision**, leader globale nei sistemi di ispezione per contenitori in vetro e metallo nel food & beverage. Nel marzo 2021 ha acquisito il 100% di **rfXcel Corporation**, specializzata in soluzioni software per la digitalizzazione e la trasparenza della supply chain con sede negli USA, e il 100% di **Pen-Tec** e **Tecnel**, tramite FT System, aumentando la specializzazione nel settore dell'ispezione nel Food & Beverage. Ulteriori informazioni sono reperibili sul sito [www.antaresvision.com](http://www.antaresvision.com) e su [www.antaresvisiongroup.com](http://www.antaresvisiongroup.com).

### Per maggiori informazioni

#### **EMITTENTE**

**ANTARES VISION S.P.A.**

VIA DEL FERRO, N. 16

25039 – TRAVAGLIATO (BS)

ALESSANDRO BAJ BADINO (*INVESTOR RELATOR*)

TEL.: +39 030 72 83 500

E-MAIL: [INVESTORS@ANTARESVISION.COM](mailto:INVESTORS@ANTARESVISION.COM)





**ANTARES VISION  
GROUP**

## **COMUNICATO STAMPA**

**Consulente IR**

**IR TOP CONSULTING**

VIA BIGLI, N. 19

20121 – MILANO

TEL.: +39 02 45473884

MARIA ANTONIETTA PIREDDU

E-MAIL: M.PIREDDU@IRTOP.COM

ANTONIO BUOZZI

E-MAIL: A.BUOZZI@IRTOP.COM



## COMUNICATO STAMPA

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| Antares Vision<br>Conto Economico riclassificato (€/000)           | 0621 YTD      | 0620 YTD      | 06 21 YTD vs 0620 YTD<br>Delta % |
|--|---------------|---------------|----------------------------------|
| Ricavi delle vendite   | 75,530        | 58,321        | 29.5%                            |
| Capitalizzazione costi di sviluppo                                 | 2,994         | 2,145         | 39.5%                            |
| Contributi in conto esercizio                                      | 943           | 420           | 124.3%                           |
| Credito d'imposta  | 323           | 2,448         | -86.8%                           |
| <b>Valore della produzione</b>                                     | <b>79,790</b> | <b>63,335</b> | <b>26.0%</b>                     |
| Var.ne rim.ze mat. prime e prod. finiti                            | -104          | 545           | -119.0%                          |
| Costi per acquisto di materie                                      | 18,656        | 13,545        | 37.7%                            |
| Var.ne rimanenze prod. in corso di lavorazione                     | -920          | 360           | -355.6%                          |
| <b>Costo del venduto</b>   | <b>17,633</b> | <b>14,450</b> | <b>22.0%</b>                     |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 23.3%         | 24.8%         |                                  |
| Provvigioni  | 1,685         | 1,007         | 67.4%                            |
| Spese di installazione   | 590           | 1,019         | -42.0%                           |
| <b>Primo margine</b>   | <b>59,882</b> | <b>46,860</b> | <b>27.8%</b>                     |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 79.3%         | 80.3%         |                                  |
| Godimento beni di terzi  | 774           | 581           | 33.1%                            |
| Spese operative  | 142           | 54            | 163.0%                           |
| Costi per servizi  | 12,585        | 9,503         | 32.4%                            |
| <b>Valore aggiunto</b>   | <b>46,381</b> | <b>36,722</b> | <b>26.3%</b>                     |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 61.4%         | 63.0%         |                                  |
| Costo del lavoro   | 31,883        | 21,383        | 49.1%                            |
| Personale dipendente   | 28,618        | 19,793        | 44.6%                            |
| Collaboratori  | 3,265         | 1,590         | 105.3%                           |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>                            | <b>14,498</b> | <b>15,339</b> | <b>-5.5%</b>                     |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 19.2%         | 26.3%         |                                  |
| Svalutazione crediti   | 310           | 137           | 126.3%                           |
| Ammortamenti   | 2,761         | 1,417         | 94.9%                            |
| Immobilizzazioni immateriali                                       | 1,548         | 578           | 167.9%                           |
| Immobilizzazioni materiali   | 1,212         | 839           | 44.6%                            |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                  | <b>11,427</b> | <b>13,785</b> | <b>-17.1%</b>                    |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 15.1%         | 23.6%         |                                  |
| Proventi e oneri finanziari  | 3,330         | 4,146         | -19.7%                           |
| Oneri finanziari   | 1,382         | 783           | 76.6%                            |
| (Utili) / perdite su cambi   | -1,034        | 1,393         | -174.2%                          |
| Strumenti derivati   | -250          | 0             |                                  |
| Mark to market Warrant   | 3,232         | 1,970         | 64.1%                            |
| Proventi e oneri straordinari                                      | 8,882         | 2,741         | 224.1%                           |
| Ammortamenti PPA   | 2,401         | 728           | 229.8%                           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                               | <b>-3,185</b> | <b>6,171</b>  | <b>-151.6%</b>                   |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | -4.2%         | 10.6%         |                                  |
| Imposte sul reddito  | -140          | 1,821         | -107.7%                          |
| Utile (perdita) di terzi   | -338          | -294          | 14.9%                            |
| <b>Risultato netto</b>   | <b>-2,707</b> | <b>4,644</b>  | <b>-158.3%</b>                   |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | -3.6%         | 8.0%          |                                  |
| <b>Primo margine al netto delle capitaliz. cred. imp. e contri</b> | <b>55,622</b> | <b>41,846</b> | <b>32.9%</b>                     |
| <i>Margine % sui ricavi delle vendite</i>                          | 73.6%         | 71.8%         |                                  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                               | <b>-3,185</b> | <b>6,171</b>  | <b>-151.6%</b>                   |
| Ammortamenti PPA   | 2,401         | 728           | 229.8%                           |
| Proventi e oneri straordinari                                      | 8,882         | 2,741         | 224.1%                           |
| (Utili) / perdite su cambi   | -1,044        | 1,393         | -174.9%                          |
| Oneri su finanziamento Mediobanca                                  | 950           |               |                                  |
| Valorizzazione al FV warrant e Alp.I                               | 3,232         | 1,970         | 64.1%                            |
| <b>Risultato prima delle imposte rettificato</b>                   | <b>11,235</b> | <b>13,002</b> | <b>-13.6%</b>                    |
| Imposte sul reddito  | 2,985         | 3,123         | -4.4%                            |
| Utile (perdita) di terzi   | -338          | -294          | 14.9%                            |
| <b>Risultato netto rettificato</b>                                 | <b>8,588</b>  | <b>10,174</b> | <b>-15.6%</b>                    |



## COMUNICATO STAMPA

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| Antares Vision<br>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (€/000) | 0621 YTD       | 1220 YTD       | 1220 YTD Vs. 0621 YTD<br>Delta % |
|---|----------------|----------------|----------------------------------|
| Immobili  | 22,320         | 19,469         | 14.6%                            |
| Immobilizzazioni finanziarie  | 4,124          | 3,971          | 3.9%                             |
| Immobilizzazioni materiali nette  | 2,622          | 2,019          | 29.9%                            |
| Immobilizzazioni immateriali nette  | 205,643        | 102,976        | 99.7%                            |
| <b>Totale attivo immobilizzato</b>  | <b>234,709</b> | <b>128,435</b> | <b>82.7%</b>                     |
| <i>% Incid. sul capitale investito netto</i>                              | <i>84.5%</i>   | <i>76.0%</i>   |                                  |
| Materie prime   | 25,017         | 22,342         | 12.0%                            |
| Prodotti finiti   | 7,244          | 6,254          | 15.8%                            |
| Prodotti in corso di lavorazione  | 4,628          | 3,694          | 25.3%                            |
| <b>Totale rimanenze</b>   | <b>36,890</b>  | <b>32,291</b>  | <b>14.2%</b>                     |
| Crediti commerciali   | 53,343         | 47,533         | 12.2%                            |
| Debiti commerciali  | -18,435        | -14,281        | 29.1%                            |
| Anticipi da clienti   | -24,337        | -14,815        | 64.3%                            |
| <b>Capitale circolante netto commerciale</b>                              | <b>47,461</b>  | <b>50,727</b>  | <b>-6.4%</b>                     |
| <i>% Incid. sul capitale investito netto</i>                              | <i>17.1%</i>   | <i>30.0%</i>   |                                  |
| Altre attività correnti   | 30,679         | 23,613         | 29.9%                            |
| Altre passività correnti  | -24,039        | -23,733        | 1.3%                             |
| <b>Capitale circolante netto</b>  | <b>54,101</b>  | <b>50,607</b>  | <b>6.9%</b>                      |
| <i>% Incid. sul capitale investito netto</i>                              | <i>19.5%</i>   | <i>30.0%</i>   |                                  |
| TFR   | -7,221         | -6,917         | 4.4%                             |
| Accantonamenti  | -761           | -628           | 21.0%                            |
| Svalutazioni  | -3,061         | -2,525         | 21.2%                            |
| <b>Capitale investito netto</b>   | <b>277,767</b> | <b>168,972</b> | <b>64.4%</b>                     |
| <i>% Incid. sul capitale investito netto</i>                              | <i>100.0%</i>  | <i>100.0%</i>  |                                  |
| Capitale netto  | 252,629        | 135,605        | 86.3%                            |
| <b>Capitale netto</b>   | <b>252,629</b> | <b>135,605</b> | <b>86.3%</b>                     |
| <i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>                                | <i>91.0%</i>   | <i>80.3%</i>   |                                  |
| Debiti finanziari netti a lungo termine                                   | 155,227        | 162,556        | -4.5%                            |
| Liquidità   | -130,090       | -129,189       | 0.7%                             |
| <b>Debito finanziario netto</b>   | <b>25,137</b>  | <b>33,368</b>  | <b>-24.7%</b>                    |
| <i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>                                | <i>9.0%</i>    | <i>19.7%</i>   |                                  |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b>                                      | <b>277,767</b> | <b>168,972</b> | <b>64.4%</b>                     |
| <i>% Incid. sul totale fonti di fin.to</i>                                | <i>100.0%</i>  | <i>100.0%</i>  |                                  |



**COMUNICATO STAMPA**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| <b>Conto Economico</b>   | <b>06/2021</b>    | <b>06/2020</b>    |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi   | 74,969,751        | 58,006,304        |
| <i>di cui con parti correlate</i>  | 798,854           | 104,604           |
| Altri proventi   | 1,532,148         | 3,183,794         |
| Variazione prodotti finiti e semi lavorati   | -424,476          | -5,186,798        |
| Materie prime e materiale di consumo   | -17,374,375       | -9,395,950        |
| <i>di cui con parti correlate</i>  | -374,372          | -947,856          |
| Costi del personale  | -28,636,000       | -20,111,832       |
| Ammortamenti e svalutazioni  | -5,309,318        | -2,278,145        |
| Svalutazione netta attività finanziarie  | 0                 |                   |
| Perdite durevoli di valore di attività non correnti                                    | 0                 |                   |
| Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo                                   | 2,993,833         | 2,145,374         |
| Costi commerciali e di promozione  | -2,809,739        | -1,673,309        |
| <i>di cui con parti correlate</i>  | -                 | -50,838           |
| Costi per servizi  | -23,975,498       | -11,579,452       |
| <i>di cui con parti correlate</i>  | -76,340           | -157,771          |
| Altre spese operative  | -1,181,768        | -1,663,758        |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>-215,442</b>   | <b>11,446,227</b> |
| Oneri finanziari   | -5,202,632        | -3,675,356        |
| Proventi finanziari  | 954,063           | 42,756            |
| Utili e perdite su cambio  | 1,033,811         | -1,393,193        |
| Proventi/(oneri) su partecipazioni   | 244,765           | -249,677          |
| <b>Risultato ante imposte del periodo</b>  | <b>-3,185,434</b> | <b>6,170,757</b>  |
| <b>Imposte sul reddito</b>   | <b>140,359</b>    | <b>-1,820,846</b> |
| <b>Risultato del periodo</b>   | <b>-3,045,075</b> | <b>4,349,910</b>  |
| Utile (perdita) di terzi   | -338,111          | -294,196          |
| <b>Risultato di periodo del Gruppo</b>   | <b>-2,706,965</b> | <b>4,644,106</b>  |
| <b>Utile per azione</b>  |                   |                   |
| - Base, risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo    | -0.04             | 0.08              |
| - Diluito, risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo | 0.01              | 0.11              |



## COMUNICATO STAMPA

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| Situazione patrimoniale-finanziaria                                | 30/06/2021         | 31/12/2020<br>(*)  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Attività</b>  |                    |                    |
| <b>Attività non correnti</b>                                       |                    |                    |
| Immobili, impianti, macchinari e diritto d'uso                     | 24,941,452         | 21,491,805         |
| Avviamento   | 142,029,275        | 71,674,404         |
| Altre attività immateriali   | 79,186,490         | 35,499,850         |
| Partecipazioni in imprese collegate, joint venture e altre imprese | 4,124,453          | 3,971,479          |
| Attività finanziarie non correnti                                  | 229,206            | 157,856            |
| Attività per imposte anticipate                                    | 12,298,082         | 7,024,224          |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                | <b>262,808,957</b> | <b>139,819,618</b> |
| <b>Attività correnti</b>   |                    |                    |
| Rimanenze  | 37,399,619         | 32,290,540         |
| Crediti commerciali  | 51,229,992         | 46,499,287         |
| <i>di cui con parti correlate</i>                                  | 1,673,967          | 869,193            |
| Altri crediti  | 17,643,571         | 16,429,757         |
| Altre attività finanziarie correnti                                | 38,392,890         | 33,144,228         |
| Disponibilità liquide e depositi a breve                           | 91,693,669         | 96,044,433         |
| <b>Totale attività correnti</b>                                    | <b>236,359,741</b> | <b>224,408,245</b> |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>499,168,698</b> | <b>364,227,863</b> |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                                |                    |                    |
| <b>Patrimonio netto</b>  |                    |                    |
| Capitale sociale   | 169,239            | 143,074            |
| Altre riserve  | 255,416,674        | 129,829,967        |
| Riserva FTA  | -15,250,613        | -15,250,613        |
| Utili/Perdite a nuovo  | 15,078,417         | 2,391,646          |
| Utile/Perdita dell'esercizio                                       | -2,706,965         | 18,159,313         |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                     | <b>252,706,752</b> | <b>135,273,387</b> |
| Capitale e riserve di terzi  | 260,796            | 375,077            |
| Utile (perdite) di terzi   | -338,111           | -43,762            |
| <b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>                            | <b>-77,315</b>     | <b>331,315</b>     |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                     | <b>252,629,437</b> | <b>135,604,702</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                                      |                    |                    |
| Prestiti e finanziamenti non correnti                              | 109,963,206        | 120,077,078        |
| Passività finanziarie per lease non correnti                       | 8,568,017          | 6,856,513          |
| Altre passività finanziarie non correnti                           | 4,483              | 6,845              |
| Passività netta per fondi pensionistici                            | 7,220,978          | 6,916,880          |
| Imposte differite  | 16,218,112         | 4,688,127          |
| Altre passività non correnti                                       | 374,639            | 136,592            |
| <b>Totale Passività non correnti</b>                               | <b>142,349,435</b> | <b>138,682,035</b> |
| <b>Passività correnti</b>  |                    |                    |
| Prestiti e finanziamenti correnti                                  | 35,116,925         | 33,915,953         |
| Passività finanziarie per lease correnti                           | 1,778,725          | 1,812,104          |
| Altre passività finanziarie correnti                               | 946,997            | 1,490,486          |
| Fondi per rischi ed oneri correnti                                 | 760,585            | 628,364            |
| Passività contrattuali   | 6,938,962          | 10,769,569         |
| Debiti commerciali   | 18,435,128         | 14,281,461         |
| <i>di cui con parti correlate</i>                                  | 157,042            | 1,036,196          |
| Altri debiti   | 40,212,504         | 27,043,189         |
| <b>Totale Passività correnti</b>                                   | <b>104,189,826</b> | <b>89,941,126</b>  |
| <b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>                         | <b>499,168,698</b> | <b>364,227,863</b> |

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



## COMUNICATO STAMPA

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| <b>Rendiconto finanziario (metodo indiretto)</b>                                   | <b>30/06/2021</b>    | <b>31/12/2020</b> |
|--|----------------------|-------------------|
| <b>RISULTATO DEL PERIODO</b>   | <b>- 3,045,075</b>   | <b>18,115,551</b> |
| Imposte  | - 140,359            | 3,444,905         |
| Proventi finanziari  | - 954,063            | 414,340           |
| Oneri finanziari   | 5,202,632            | 2,806,470         |
| Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari       | 1,212,496            | 1,557,087         |
| Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali          | 3,948,856            | 3,579,111         |
| Erogazioni TFR   | - 491,684            | 557,158           |
| Variazione netta delle imposte differite attive e passive                          | 138,434              | 3,288,108         |
| Altri movimenti non monetari   | 1,200,023            | 2,248,238         |
| Imposte pagate   | - 397,810            | 1,770,801         |
| (Aumento)/diminuzione delle rimanenze  | - 3,454,482          | 2,790,199         |
| (Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali                                      | - 268,800            | 15,221,124        |
| (Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie                         | 4,462,612            | 1,460,093         |
| Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali                                       | 2,279,815            | 5,946,464         |
| Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie                        | 1,819,531            | 14,375,151        |
| <b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>                              | <b>11,512,126</b>    | <b>16,056,578</b> |
| <b>Attività d'investimento:</b>  |                      |                   |
| Acquisizioni di immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti            | - 703,888            | 621,899           |
| Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali                                 | - 3,387,148          | 6,316,708         |
| Acquisizioni di partecipazioni in società collegate, joint venture e altre imprese | - 150,000            | 244,255           |
| Investimenti netti in attività finanziarie correnti                                | - 4,544,431          | 12,000            |
| Aggregazioni aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite              | - 109,858,956        | 47,643,478        |
| <b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                        | <b>- 118,644,423</b> | <b>54,838,340</b> |
| <b>Attività di finanziamento:</b>  |                      |                   |
| Nuove erogazioni dei debiti finanziari   | 101,165,750          | 71,000,000        |
| Rimborsi dei debiti finanziari   | - 115,457,099        | 19,181,394        |
| Rimborsi di altre passività finanziarie  | - 1,345,362          | 1,708,055         |
| Aggregazione aziendale ALP.I   |                      | -                 |
| Altri aumenti di capitale  | 118,171,954          | 19,501            |
| <b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                             | <b>102,535,243</b>   | <b>50,130,052</b> |
| <b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                               | <b>- 4,597,055</b>   | <b>11,348,290</b> |
| <b>EFFETTO CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                                  | <b>246,291</b>       | <b>503,658</b>    |
| Disponibilità liquide nette a inizio periodo                                       | 96,044,433           | 85,199,801        |
| Disponibilità liquide nette a fine periodo   | 91,693,669           | 96,044,433        |