

INDICE

PREMESSA E MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	3
MODIFICHE AI FATTORI DI RISCHIO	5
A.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ COMMERCIALE E AL SETTORE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	5
A.2 RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	7
MODIFICHE AL CAPITOLO 2 – REVISORI LEGALI DEI CONTI	13
2.1 Revisori legali dell'Emittente	13
MODIFICHE AL CAPITOLO 5 – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	14
5.1 Principali attività del Gruppo	14
5.2 Principali mercati	15
5.3 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	15
5.7 Investimenti	16
MODIFICHE AL CAPITOLO 7 – RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA	20
7.1 Situazione finanziaria	21
7.2 Risultato di gestione	35
MODIFICHE AL CAPITOLO 8 – RISORSE FINANZIARIE	49
8.1 Risorse finanziarie del Gruppo	50
8.2 Flussi di cassa del Gruppo	59
MODIFICHE AL CAPITOLO 10 – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	62
10.1 Tendenze e cambiamenti	62
MODIFICHE AL CAPITOLO 11 – PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	63
11.1 Previsione o stima degli utili	63
11.2 Previsioni 2020	63
11.3 Dichiarazione attestante le Previsioni 2020	66
MODIFICHE AL CAPITOLO 12 – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	67
12.1 Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti	67
12.2 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei componenti del Collegio Sindacale e degli Alti Dirigenti	71
MODIFICHE AL CAPITOLO 13 – REMUNERAZIONI E BENEFICI	72
13.3 Ammontare degli importi accantonati o accumulati dall'Emittente e da società del Gruppo per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi	72
MODIFICHE AL CAPITOLO 15 – DIPENDENTI	73
15.1 Numero dei dipendenti, principali categorie di attività e luogo di lavoro	73

MODIFICHE AL CAPITOLO 16 – PRINCIPALI AZIONISTI	74
16.1 Principali azionisti della società	74
16.3 Dichiarazione della sussistenza dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF	76
16.4 Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	76
MODIFICHE AL CAPITOLO 17 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	77
17.1 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dal Gruppo.....	79
17.3 Operazioni infragruppo.....	83
MODIFICHE AL CAPITOLO 18 – INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	88
18.2 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie	88
MODIFICHE AL CAPITOLO 20 – CONTRATTI IMPORTANTI	93
20.1 Sintesi dei contratti importanti, diversi dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività.....	93
MODIFICHE AL CAPITOLO 21 – DOCUMENTI DISPONIBILI	97
21.1 Dichiarazione di disponibilità alla consultazione di documenti per la durata di validità del Documento di Registrazione.....	97

PREMESSA E MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

I termini utilizzati nel presente Supplemento con lettera maiuscola e non diversamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Documento di Registrazione, depositato presso Consob in data 7 maggio 2020, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione del Documento di Registrazione stesso da parte di Consob con nota del 6 maggio 2020, protocollo n. 0417151/20 (“**Documento di Registrazione**”).

Il presente Supplemento è volto a dare evidenza delle seguenti informazioni:

- le informazioni finanziarie per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020, relative all’Emittente e al Gruppo (il “**Bilancio Consolidato Intermedio**”);
- le evoluzioni rilevanti rispetto alle operazioni societarie poste in essere dall’Emittente e dal Gruppo;
- alcune informazioni previsionali relative all’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020;
- le recenti variazioni nella composizione della compagine sociale di GVS Group S.p.A.;
- le variazioni nel numero di dipendenti e nel numero di linee di produzione dell’Emittente e del Gruppo, intervenute successivamente al deposito del Documento di Registrazione.

Le parti di testo inserite rispetto al Documento di Registrazione sono di seguito riportate in carattere **grassetto sottolineato**, mentre le parti di testo eliminate sono riportate in carattere **barrato**; la dicitura *[omissis]* deve intendersi quale riferimento alle corrispondenti parti di testo non modificate del Documento di Registrazione.

Tutte le parti e le informazioni del Documento di Registrazione, salvo quanto indicato nel presente Supplemento come oggetto di specifica modifica o integrazione, devono intendersi confermate ed invariate.

Vengono di seguito riportate le integrazioni e modifiche apportate alla

PARTE A – FATTORI DI RISCHIO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

FATTORI DI RISCHIO**MODIFICHE AI FATTORI DI RISCHIO**

La Parte A - “*Fattori di Rischio relativi all’Emittente e al Gruppo*” del Documento di Registrazione è modificata come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

A.1 RISCHI CONNESSI ALL’ATTIVITÀ COMMERCIALE E AL SETTORE DELL’EMITTENTE E DEL GRUPPO**A.1.1 Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e all’economia globale in generale in conseguenza degli effetti del COVID-19**

Il quarto capoverso del fattore di rischio A1.1, lettera *b*), è modificato mediante l’aggiunta del seguente paragrafo:

“*[omissis]*”

La prosecuzione o il peggioramento dell’emergenza sanitaria potrebbe avere impatti sulle previsioni di ricavi e redditività formulate dalla Società, impedendo il raggiungimento degli obiettivi stabiliti. Per ulteriori informazioni, si rinvia al Fattore di Rischio A1.8, “*Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle stime e previsioni relative al mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo*”, e al Capitolo 11 del Documento di Registrazione.”

A.1.3 Rischi connessi all’incapacità di realizzazione della strategia di espansione del Gruppo

Il quarto capoverso del fattore di rischio A1.3 è modificato come segue:

“*[omissis]*”

In relazione alla strategia di espansione per linee esterne, il Gruppo è genericamente esposto al rischio derivante dalle potenziali passività insite nell’oggetto dell’investimento, pur sottoscrivendo accordi di acquisizione di partecipazioni o aziende in linea con la prassi di mercato. Inoltre, la continuazione di tale strategia di espansione dipende, tra le altre cose, dall’identificazione di opportunità di investimento adatte al Gruppo e alla capacità di completare con successo tali operazioni. La realizzazione di acquisizioni richiede inoltre l’impiego di risorse finanziarie e operative a servizio dell’integrazione delle società acquisite, nonché diversi rischi connessi all’acquisizione, tra cui potenziali difficoltà organizzative e di integrazione e comporta generalmente l’assunzione, oltre che degli attivi di una determinata società, anche delle relative passività. **A tal riguardo, in data 20 gennaio 2020, GVS Mexico ha acquisito un ramo d’azienda dalla società statunitense Graphic Controls Acquisition Corp. e, in data 2 giugno 2020, l’Emittente ha sottoscritto con Haemonetics S.A. e Haemonetics Corporation, società rispettivamente di diritto svizzero e diritto statunitense, un contratto per l’acquisto della partecipazione detenuta da Haemonetics S.A. in Haemonetics Puerto Rico, LLC, pari alla totalità del capitale sociale della medesima. Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo 20 del Documento di Registrazione.”**

FATTORI DI RISCHIO**A.1.5 Rischi connessi alla disponibilità e al costo dei materiali e dei componenti necessari per lo svolgimento delle proprie attività**

Il terzo e il quarto capoverso del fattore di rischio A1.5 sono modificati come segue:

“[omissis]

A tale riguardo, ~~si precisa che~~ viene generalmente mantenuto all'interno di ogni stabilimento produttivo uno *stock* di materie prime e materiali semilavorati con una copertura di circa un mese. **Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, i costi sostenuti dal Gruppo per l'acquisto di materie prime, prodotti finiti, componenti e materiali di consumo rappresentano rispettivamente **il 39,5%**, il 36,1%, il 37,1% e il 33,7% del totale dei costi operativi del Gruppo.

Sebbene negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, e sino alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, non si siano verificati ritardi nella consegna di componenti da parte dei fornitori tali da causare un rallentamento e/o un'interruzione del processo produttivo del Gruppo, non si può escludere che in futuro si verifichino ritardi nella fornitura tali da incidere negativamente sul processo produttivo del Gruppo. **Inoltre, con particolare riferimento alla produzione di dispositivi di protezione individuale, qualora gli ordini ricevuti dall'Emittente dovessero continuare ad aumentare, non si può escludere che si verifichi una mancanza di disponibilità della materia prima utilizzata per la produzione delle stesse, con conseguente difficoltà o impossibilità per l'Emittente di adempiere in modo tempestivo ai relativi impegni di fornitura.**

[omissis]”

A.1.8 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle stime e previsioni relative al mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo

Il primo, il quinto e il sesto capoverso del fattore di rischio A1.8 sono modificati come segue:

“[omissis]

Conseguentemente sussiste il rischio che tali informazioni possano non rappresentare correttamente i mercati di riferimento e il posizionamento competitivo del Gruppo, anche alla luce dell'impatto del COVID-19 sui mercati di riferimento, successivamente all'elaborazione del report.

Inoltre, il Gruppo è esposto al rischio che le previsioni e le stime contenute nel Documento di Registrazione, come integrato dal Supplemento, non possano essere confermate e che l'andamento dei settori di attività risulti differente da quello ipotizzato in tali dichiarazioni a causa della connaturata soggettività e incertezza degli elementi alla base dei dati previsionali. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

[omissis]

Inoltre, il Documento di Registrazione, come integrato dal presente Supplemento, include dati previsionali basati su ipotesi di eventi futuri e caratterizzati da connaturati elementi di sogget-

FATTORI DI RISCHIO

tività e incertezza formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della propria esperienza, della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dell'attività dei concorrenti, e dall'elaborazione dei dati disponibili sul mercato. Si invita pertanto a non fare esclusivo affidamento su tali dichiarazioni di preminenza, stime e valutazioni elaborate da AliraHealth, **nonché sui dati previsionali**, e valutare il complessivo contenuto del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.2, **e al capitolo 11** del Documento di Registrazione, **come integrati dal presente Supplemento.**”

A.1.10 Rischi connessi all'evoluzione dei prodotti, all'obsolescenza degli stessi e alle attività di ricerca e sviluppo

Il terzo e il quarto capoverso del fattore di rischio A1.10 sono modificati come segue:

“*[omissis]*

Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, il totale della spesa, comprensiva di costi e investimenti, sostenuta dal Gruppo in attività di ricerca e sviluppo è stato pari, rispettivamente, a circa **Euro 4,3 milioni**, Euro 17,7 milioni, Euro 18,1 milioni ed Euro 9,9 milioni, di cui, rispettivamente, **Euro 0,5 milioni**, Euro 2,0 milioni, Euro 1,8 milioni ed Euro 1,3 milioni riconducibili ai soli investimenti effettuati.

I costi di sviluppo capitalizzati **al 31 marzo 2020 e** al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 ammontano rispettivamente a **Euro 4.247 migliaia**, Euro 4.032 migliaia, Euro 3.191 migliaia ed Euro 1.969 migliaia. Tali costi di sviluppo rappresentano **il 4,2%**, il 4,0%, il 3,2% e il 2,0% delle attività immateriali del Gruppo. ~~Si precisa che, n~~ Nel corso degli esercizi in esame, non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento ai costi di sviluppo.

[omissis]”

A.1.11 Rischi connessi alle relazioni commerciali con i distributori e/o rivenditori del Gruppo

Il quarto capoverso del fattore di rischio A1.11 è modificato come segue:

“*[omissis]*

Nell'esercizio ~~trimestre~~ chiuso al 31 dicembre 2019 **marzo 2020**, la ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita è così suddivisa: 82,0% **76,0%** Clienti B2B e 18,0% **24,0%** Clienti B2C. Al 31 dicembre 2019, nessun cliente rappresentava più del 5,1% dei ricavi da contratti con i clienti del Gruppo (7,3% e 7,0%, rispettivamente, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017), rappresentando i principali 10 clienti del Gruppo, il 31,1% dei ricavi da contratti con i clienti alla medesima data.

[omissis]”

FATTORI DI RISCHIO**A.2 RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO****A.2.1 Rischi connessi al livello d'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo ed al rispetto degli obblighi e dei *covenant* previsti nei contratti di finanziamento e nei prestiti obbligazionari**

Il terzo, il quarto e il quinto capovero del fattore di rischio A.2.1 sono modificati come segue:

[omissis]

Al 31 dicembre 2019 ~~marzo 2020~~, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo era pari a Euro ~~103.133~~ **101.189** migliaia.

Al 31 marzo 2020, il valore contabile dell'indebitamento finanziario del Gruppo è pari ad Euro 151.948 migliaia. Il valore contrattuale dell'indebitamento finanziario del Gruppo è, invece, pari ad Euro 162.747 migliaia, di cui: Euro 43.338 migliaia in scadenza nel 2020, Euro 36.675 migliaia in scadenza nel 2021, Euro 82.609 migliaia in scadenza nel periodo 2022-2024 e, infine, Euro 125 migliaia in scadenza successiva al 2024.

Gli oneri relativi all'indebitamento finanziario corrente e non corrente **per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 ammontano rispettivamente a **Euro 1.097 migliaia**, Euro 4.440 migliaia, Euro 5.211 migliaia ed Euro 3.381 migliaia.

[omissis]".

A.2.3 Rischi connessi all'andamento dei tassi di cambio

Il primo e il sesto capovero del fattore di rischio A.2.3 sono modificati come segue:

*"L'Emittente è soggetta al rischio di cambio derivante dalle transazioni denominate in una valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole società controllate, con effetto sul risultato netto (rischio transattivo). In particolare, l'Emittente realizza ricavi da contratti con i clienti in valuta estera, e, principalmente, in Dollari Statunitensi. I ricavi denominati in Dollari Statunitensi **per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 hanno rispettivamente rappresentato **il 38,7%**, il 43,6%, il 44,4% e il 35,9% del totale dei ricavi da contratti con clienti. L'Emittente è inoltre soggetta al rischio di cambio derivante dalla conversione dei bilanci delle società del Gruppo redatti in valuta diversa dall'Euro, con effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato (rischio traslativo). Alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, il Gruppo non adotta strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio su tutte le transazioni poste in essere in una valuta diversa da quella di riferimento delle singole società ad esso appartenenti. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.*

[omissis]

FATTORI DI RISCHIO

Gli utili netti su cambi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 ammontano rispettivamente a Euro 2.393 migliaia ed Euro 1.086 migliaia, mentre **per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha registrato una perdita netta su cambi pari rispettivamente a Euro 503 migliaia e a Euro 8.293 migliaia. Tali effetti sono riconducibili al fatto che il Gruppo non adotta strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio. Al riguardo, la riduzione del risultato netto per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile alla variazione negativa degli utili e perdite netti su cambi. In tutti i periodi in esame gli stessi utili e perdite netti su cambi si riferiscono prevalentemente all'adeguamento dei saldi relativi a un finanziamento infragruppo concesso dall'Emittente alla controllata GVS North America Holdings Inc., nonché, a partire dal 2018, al prestito obbligazionario emesso dall'Emittente nel corso del 2014, entrambi denominati in dollari. A tale riguardo, il credito finanziario concesso alla controllata GVS North America Holdings Inc., sebbene infragruppo, espone l'Emittente a un utile o a una perdita a causa della fluttuazione della valuta di denominazione, che è pertanto rilevato nel bilancio consolidato.**

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.1, del Documento di Registrazione.”

A.2.4 Rischi connessi ai crediti commerciali del Gruppo

Il quarto capoverso del fattore di rischio A2.4 è modificato come segue:

“*[omissis]*

Al 31 dicembre 2019 ~~marzo 2020~~, i crediti commerciali lordi del Gruppo sono pari a Euro 35.961 ~~41.889~~ migliaia, di cui Euro 7.140 ~~6.946~~ migliaia (pari al 19,9% ~~16,6%~~ dell'ammontare complessivo dei crediti commerciali lordi) è rappresentato da crediti commerciali scaduti. Di tali crediti scaduti, Euro 647 ~~669~~ migliaia (pari al 9,1% ~~9,6%~~ dei crediti commerciali lordi scaduti) fanno riferimento a posizioni scadute da più di 90 giorni. Il fondo svalutazione crediti è pari a Euro 803 ~~864~~ migliaia al 31 ~~marzo 2020~~. Nel triennio 2017-2019 e sino alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, non si sono verificati casi significativi di inadempimento degli obblighi di pagamento da parte della clientela del Gruppo.

[omissis]”

A.2.5 Rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse

Il primo, il quarto e il quinto capoverso del fattore di rischio A2.5 sono modificati come segue:

“*Il Gruppo è esposto al rischio che si verifichino variazioni significative dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile (che, al 31 dicembre 2019 ~~marzo 2020~~, ha una incidenza pari al 52,5% 50,9% rispetto all'intero ammontare dell'indebitamento finanziario). Alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, l'Emittente e le altre società del Gruppo non operano in strumenti derivati con finalità di copertura rispetto all'oscillazione del tasso variabile dei finanziamenti. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.*

FATTORI DI RISCHIO

“[omissis]

A tal riguardo, l’incidenza dell’intero ammontare dell’indebitamento finanziario a tasso variabile sull’indebitamento finanziario totale risulta pari al **50,9 %**, 52,5%, 55,7% e 56,1% rispettivamente **al 31 marzo 2020**, al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017. Al 31 ~~dicembre 2019~~ **marzo 2020**, i debiti a tasso variabile, con scadenza residua oltre i 3 anni, rappresentano il 46,93% dell’indebitamento finanziario totale del Gruppo.

Gli oneri relativi all’indebitamento finanziario corrente e non corrente **per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 ammontano rispettivamente a **Euro 1.097 migliaia**, Euro 4.440 migliaia, Euro 5.211 migliaia ed Euro 3.381 migliaia.

[omissis]”

A.2.6 Rischi connessi alle attività immateriali

Il primo, il terzo, il quarto e l’ottavo capoverso del fattore di rischio A2.6 sono modificati come segue:

*“Al 31 dicembre 2019 **marzo 2020**, l’avviamento, la customer relationship, i diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno e i costi di sviluppo rappresentano le principali componenti delle attività immateriali del Gruppo.*

“[omissis]

Al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 il Gruppo deteneva immobilizzazioni immateriali rispettivamente **Euro 101.969 migliaia**, Euro 99.846 migliaia, Euro 100.923 migliaia ed Euro 100.835 migliaia. Tali immobilizzazioni rappresentano **il 34,4%**, il 33,9%, il 34,9% e il 35,1% dell’attivo totale del Gruppo e **il 100,1%**, il 106,0%, il 142,1% e il 174,0% del patrimonio netto del Gruppo rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Le attività immateriali a vita utile indefinita, riconducibili interamente all’avviamento, ammontano a **Euro 72.270 migliaia**, Euro 70.017 migliaia, Euro 68.841 migliaia ed Euro 66.098 migliaia rispettivamente **al 31 marzo 2020 e** al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017. A tali date la voce è riconducibile prevalentemente alla rilevazione dell’avviamento, pari a Euro 48.233 migliaia, iscritto quale conseguenza dell’Acquisizione KUSS, avvenuta in data 28 luglio 2017, che ha contribuito esclusivamente ai ricavi della divisione Energy & Mobility.

[omissis]

Negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018, 2017 l’*impairment test* non ha evidenziato rettifiche di valore delle attività immateriali. **Il Gruppo, in accordo alle prescrizioni dello IAS 36, ha provveduto a verificare l’assenza di indicatori di impairment al 31 marzo 2020 con riferimento all’avviamento rilevato nelle attività immateriali. In particolare, il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite di valore, in considerazione di: (i) performance economico e finanziarie in linea rispetto alle previsioni di budget; (ii) tassi di crescita di medio-lungo termine in linea con quelli determinati nelle precedenti stime; (iii) assenza di interruzioni o rallentamenti nella propria operatività che abbiano avuto un impatto degno di nota sulle performance economiche e finanziarie; (iv)**

FATTORI DI RISCHIO

previsioni di investimenti invariate, in termini di valori complessivi, rispetto a quanto pianificato e (v) assenza di cambiamenti nel proprio modello di *business*. Infine, i tassi di interesse non hanno registrato un incremento tale per cui il tasso di sconto utilizzato possa essere aumentato in maniera tale da ridurre il valore recuperabile dell'avviamento in modo significativo.

[omissis]”

Vengono di seguito riportate le integrazioni e modifiche apportate alla

PARTE B DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

MODIFICHE AL CAPITOLO 2 – REVISORI LEGALI DEI CONTI

Il paragrafo 2.1 del Capitolo 2 “Revisori legali dei conti” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

2.1 REVISORI LEGALI DELL’EMITTENTE

Al termine del paragrafo 2.1 “*Revisori legali dell’Emittente*” è inserito il seguente capoverso:

“*[omissis]*”

Il Bilancio Consolidato Intermedio dell’Emittente è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020, incorporata mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, congiuntamente al Bilancio Consolidato Intermedio. I dati contabili relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2019, presentati ai fini comparativi rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2020, non sono stati sottoposti ad alcuna attività di revisione contabile.”

MODIFICHE AL CAPITOLO 5 – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ











I paragrafi 5.1, 5.2 e 5.7 del Capitolo 5 “Panoramica delle attività” del Documento di Registrazione sono modificati come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

5.1.8 Certificazioni

Il paragrafo 5.1.8 “*Certificazioni*” è modificato come segue:

“Il grafico che segue indica le certificazioni di qualità ottenute da ciascuno degli stabilimenti del Gruppo alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**.”

										
Energy & Mobility	EMAS 2019	✓		✓	✓					
	IATF 16949	✓	✓	✓	✓					
	ISO 14001	✓	✓	✓	✓					
	ISO 9001			✓	✓					
	OHSAS 18001	✓			✓					
Healthcare & Life Sciences	JIS		✓							
	ISO 9001	✓	✓	✓		✓			✓	
	ISO 13485	✓			✓					
	ISO 14001	✓		✓	✓				✓	
	EC Certification		✓			✓				
	ISO 5001: 2018		✓							
	FDA		✓							
	NBR ISO 9001					✓				
	GMP					✓				
	OHSAS 18001	✓	✓							✓
Health & Safety	JIS		✓							
	ISO 9001	✓	✓	✓		✓			✓	
	OHSAS 18001	✓	✓							
	CE Mod D	✓	✓		✓	✓			✓	
	LA			✓						
	NIOSH		✓	✓	✓	✓				✓
	CA					✓				
	EAC		✓						✓	
	AS/NZS		✓							✓
	JIS		✓							✓
	KOSHA		✓							✓

5.2 PRINCIPALI MERCATI

Al termine del terzo capoverso del paragrafo 5.2 “*Principali mercati*” sono inseriti i seguenti capoversi:

“*[omissis]*”

Le informazioni sono state riprodotte fedelmente dall’Emittente e, per quanto a conoscenza dello stesso, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni fornite inesatte o fuorvianti. **Tuttavia, le informazioni relative ai principali mercati incluse nello studio di settore commissionato dal Gruppo potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento e il posizionamento competitivo del Gruppo anche in ragione del successivo impatto del COVID-19 sui mercati di riferimento.**

Inoltre, secondo le previsioni dell’Emittente, i principali mercati di riferimento dell’Emittente sono attesi in crescita strutturale in seguito alla pandemia da COVID-19. In particolare, l’Emittente stima che: (i) il mercato della filtrazione e separazione di liquidi/aria/gas per il settore medicale potrà beneficiare dell’aumento di attenzione degli Stati verso l’ambito sanitario e dell’aumento delle risorse ad esso dedicate; (ii) il mercato della filtrazione da laboratorio potrà beneficiare di una maggiore attività di ricerca sia da parte di società farmaceutiche sia da parte di università e centri di ricerca; e (iii) il mercato della filtrazione per la sicurezza personale e per la sicurezza dell’aria in ambienti pubblici potrà beneficiare della maggiore consapevolezza relativa ai rischi *biotech* e del conseguente maggiore utilizzo di soluzioni di filtrazione di elevata affidabilità.

Per quanto riguarda il mercato delle tecnologie di filtrazione per il settore Energy & Mobility, negativamente impattato dalla pandemia da COVID-19 a causa del rallentamento nell’attività dei clienti, l’Emittente ritiene che, esauriti gli effetti della pandemia (la cui durata non è prevedibile alla data del Supplemento), il mercato possa tornare a crescere rispetto all’attuale livello.

Per ulteriori informazioni in merito ai rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e all’economia globale in generale in conseguenza degli effetti del COVID-19 si rinvia alla Parte A, Fattori di Rischio, “*Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e all’economia globale in generale*”, del Documento di Registrazione.

[omissis]”

5.3 FATTI IMPORTANTI NELL’EVOLUZIONE DELL’ATTIVITÀ DELL’EMITTENTE

Al termine del paragrafo 5.3 “*Fatti importanti nell’evoluzione dell’attività dell’Emittente*” è inserito il seguente capoverso:

“*[omissis]*”

Nel 2020, l’Emittente ha acquistato la società Haemonetics Puerto Rico, LLC, sussidiaria portoricana del gruppo Haemonetics, attivo nella produzione e nella commercializzazione di dispositivi per la filtrazione del sangue e l’ematologia in generale.”

5.7 INVESTIMENTI

Il paragrafo 5.7 “*Investimenti*” è modificato come segue:

“Il presente Paragrafo riporta l’analisi degli investimenti effettuati dal Gruppo in immobilizzazioni materiali e immateriali **nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 e fino alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**.”

Tali informazioni numeriche sono state estratte:

- dal Bilancio Consolidato Triennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 10 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile completa da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione;
- **dal Bilancio Consolidato Intermedio, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 maggio 2020 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Supplemento;**

da elaborazioni del *management* dell’Emittente effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale.

[omissis]

5.7.1 Investimenti effettuati nel corso **del trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** dell’ultimo triennio

La tabella che segue riporta il dettaglio per categoria degli investimenti effettuati dal Gruppo in immobilizzazioni materiali e immateriali **nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e** negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%
Terreni e fabbricati	-	0,0%	172	1,3%	5	0,0%	86	0,7%
Impianti e macchinari	35	1,1%	2.653	20,3%	1.774	13,2%	2.441	21,2%
Attrezzature industriali e commerciali	95	3,1%	1.037	7,9%	764	5,7%	1.152	9,9%
Altri beni	216	7,1%	480	3,7%	931	7,0%	451	3,9%
Migliorie su beni di terzi	7	0,2%	176	1,3%	297	2,2%	177	1,5%
Attività materiali in corso e acconti	2.029	66,2%	5.734	43,9%	6.931	52,0%	5.228	45,0%
Investimenti in attività materiali	2.382	77,7%	10.252	78,4%	10.702	80,1%	9.535	82,2%
Costi di sviluppo	471	15,4%	1.543	11,8%	1.322	9,9%	871	7,5%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno	3	0,1%	231	1,8%	45	0,3%	109	0,9%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20	0,7%	164	1,3%	170	1,3%	127	1,1%
Immobilizzazioni in corso	187	6,1%	873	6,7%	1.128	8,4%	957	8,3%
Investimenti in attività immateriali	681	22,3%	2.811	21,6%	2.665	19,9%	2.064	17,8%
Investimenti totali	3.063	100,0%	13.063	100,0%	13.367	100,0%	11.599	100,0%

Nel corso del periodo in esame, il Gruppo ha effettuato investimenti per complessivi Euro **41.09238.029** migliaia.

[omissis]

Investimenti in immobilizzazioni materiali

Come evidenziato di seguito in dettaglio, gli investimenti in attività materiali effettuati dal Gruppo nel corso dei periodi in esame sono riconducibili principalmente alle categorie:

- attività materiali in corso e acconti, con riferimento ad impianti e macchinari specifici nonché ad attrezzature industriali e commerciali successivamente impiegati nella normale attività produttiva; e
- impianti e macchinari, con riferimento principalmente al potenziamento della capacità produttiva e all'automazione di talune linee produttive. **Nel corso dell'ultima parte del trimestre 2020, il Gruppo ha intrapreso un piano di investimenti, che proseguiranno nel corso della restante parte dell'anno, volti a fronteggiare la crescita della domanda relativa ai prodotti delle divisioni Health & Safety e Healthcare & Life Sciences.**

La tabella che segue riporta il dettaglio degli investimenti in attività materiali effettuati dal Gruppo suddivisi per area geografica **nel trimestre chiuso al 31 marzo e** negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%
Europa	1.133	47,5%	6.562	64,0%	6.578	61,5%	7.106	74,5%
Nord America	1.002	42,1%	2.769	27,0%	2.588	24,2%	705	7,4%
Asia	137	5,8%	672	6,6%	390	3,6%	520	5,5%
Sud America	110	4,6%	249	2,4%	1.146	10,7%	1.204	12,6%
Investimenti in attività materiali	2.382	100,0%	10.252	100,0%	10.702	100,0%	9.535	100,0%

Gli investimenti effettuati dal Gruppo in Europa nel corso **dei periodi del triennio** oggetto di analisi sono riconducibili principalmente: (i) al potenziamento e allo sviluppo della capacità produttiva relativa alle divisioni *Health & Safety* e *Healthcare & Life Sciences*, con riferimento ai siti produttivi situati in Zola Predosa (BO) e nel Regno Unito; (ii) al mantenimento e all'aggiornamento di impianti e macchinari al fine di incrementarne la produttività, con riferimento al sito produttivo localizzato in Zola Predosa (BO) e (iii) all'automazione e al miglioramento delle linee produttive dei siti produttivi situati in Zola Predosa (BO) e nel Regno Unito.

[omissis]

Inoltre, ~~si precisa che, n~~ **Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, sono stati effettuati investimenti nel sito produttivo in Winsconsin volti ad incrementare l'automazione di una linea di produzione relativa alla divisione Energy & Mobility precedentemente localizzata in Cina, nonché investimenti significativi nel sito produttivo in Messico, proseguiti nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2020, volti al miglioramento e al potenziamento delle relative linee produttive.**

[omissis]

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue riporta il dettaglio degli investimenti in attività immateriali effettuati dal Gruppo suddivisi per area geografica **nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020** e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%
Nord America	445	65,3%	1.560	55,5%	1.520	57,0%	931	45,1%
Europa	175	25,7%	1.007	35,8%	931	34,9%	1.031	50,0%
Asia	61	9,0%	235	8,4%	214	8,1%	100	4,8%
Sud America	-	0,0%	9	0,3%	-	0,0%	2	0,1%
Investimenti in attività immateriali	681	100,0%	2.811	100,0%	2.665	100,0%	2.064	100,0%

[omissis]

Nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2019 **marzo 2020** e la Data del **Supplemento Documento di Registrazione**, gli investimenti effettuati dal Gruppo ammontano a Euro ~~4.072~~ **1.009** migliaia, di cui Euro ~~3.324~~ **942** migliaia riconducibili ad attività materiali ed Euro ~~748~~ **67** migliaia riconducibili ad attività immateriali.

La tabella che segue riporta il dettaglio degli investimenti totali effettuati dal Gruppo, suddivisi per area geografica, dal 1 gennaio aprile 2020 fino alla data del **Documento di Registrazione Supplemento**.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Dal 1° gennaio aprile 2020 alla data del Supplemento		%
Europa	932		92,4%
Nord America	72		7,1%
Asia	5		0,5%
Investimenti totali	1.009		100,0%

Gli investimenti effettuati in Nord America e in Europa includono prevalentemente oneri capitalizzati relativi al potenziamento e al mantenimento della capacità produttiva nonché costi di sviluppo.

5.7.2 Investimenti in corso di realizzazione od oggetto di impegno definitivo

Alla data del **Supplemento Documento di Registrazione** non si segnalano investimenti rilevanti in corso di realizzazione. ~~Si segnala che, a~~ **Alla medesima data**, il Gruppo ha assunto impegni definitivi con terze parti in relazione ad investimenti da effettuare per un ammontare complessivo pari a Euro ~~4.532~~ **6.883** migliaia.

La tabella che segue riporta il dettaglio degli investimenti oggetto d'impegno definitivo da parte del Gruppo alla data del ~~Supplemento Documento di Registrazione~~, suddivisi per area geografica.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Impegno definitivo	%
Nord America	3.200	46,5%
Europa	2.275	33,1%
Asia	1.294	18,8%
Sud America	114	1,6%
Investimenti totali	6.883	100,0%

[omissis]”

MODIFICHE AL CAPITOLO 7 – RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA

Il Capitolo 7 “Resoconto della situazione gestionale e finanziaria” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

“Premessa

Nel presente capitolo è riportata l’analisi della situazione gestionale e patrimoniale del Gruppo, relativa **ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 e** agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Le informazioni numeriche incluse nel presente capitolo sono state estratte:

- dal Bilancio Consolidato Triennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 10 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile completa da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione;
- **dal Bilancio Consolidato Intermedio, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 maggio 2020 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Supplemento; e**
- da elaborazioni del *management* dell’Emittente effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale.

Inoltre, nel presente capitolo sono riportati i principali indicatori patrimoniali, finanziari ed economici utilizzati dal *management* dell’Emittente per monitorare l’andamento economico e finanziario **per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 e** per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, alternativi agli indicatori definiti o specificati nella disciplina applicabile sull’informativa finanziaria. Allo scopo di facilitare la comprensione dell’andamento patrimoniale, finanziario ed economico dell’Emittente, gli amministratori hanno individuato alcuni indicatori alternativi di *performance* (gli “**Indicatori Alternativi di Performance**” o “**IAP**”). Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell’andamento futuro del Gruppo medesimo. Nello specifico essi sono estratti dal Bilancio Consolidato Triennale **e dal Bilancio Consolidato Intermedio** e rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall’ESMA, n.1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015;
- gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dal Bilancio Consolidato Triennale **e dal Bilancio Consolidato Intermedio**, non sono soggetti a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dal Bilancio Consolidato Triennale **e dal Bilancio Consolidato Intermedio**;

- le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili; e
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Registrazione.

[omissis]

7.1 SITUAZIONE FINANZIARIA

7.1.1 Resoconto dell'andamento e dei risultati dell'attività dell'Emittente

Il *management* dell'Emittente, per valutare l'andamento del Gruppo, monitora, tra l'altro, gli Indicatori Alternativi di *Performance* patrimoniali, finanziari ed economici oggetto di commento nei successivi paragrafi.

La tabella che segue riporta gli Indicatori Alternativi di *Performance* economici per **i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 e** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2019	2018	2017
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	57.553	227.416	208.900	164.846
Variazione annua dei ricavi da contratti con i clienti	4,7% (***)	n.a.	8,9%	26,7%	n.a
Investimenti	3.063	2.895	13.063	13.367	11.599
Investimenti su ricavi	5,1%	5,0%	5,7%	6,4%	7,0%
EBITDA	17.495	16.459	62.216	52.662	33.702
EBITDA Margin	29,0%	28,6%	27,4%	25,2%	20,4%
EBITDA normalizzato	18.951	16.459	62.266	52.906	37.847
EBITDA Margin normalizzato	31,5%	28,6%	27,4%	25,3%	23,0%
EBIT	13.076	12.368	45.664	34.169	20.091
EBIT Margin	21,7%	21,5%	20,1%	16,4%	12,2%
EBIT normalizzato	15.522	13.332	49.626	40.055	26.693
EBIT Margin normalizzato	25,8%	23,2%	21,8%	19,2%	16,2%
Risultato netto	8.678	9.793	33.092	23.074	6.035
Risultato netto su ricavi	14,4%	17,0%	14,6%	11,0%	3,7%
Risultato netto normalizzato	10.624	10.651	36.569	26.299	11.680
Risultato netto normalizzato su ricavi	17,6%	18,5%	16,1%	12,6%	7,1%
EBITDA/Interessi passivi (*)	15,9	13,9	14,0	10,1	10,0
Interessi passivi (*) / EBIT	8,4%	9,6%	9,7%	15,3%	16,8%
Cash conversion ratio	82,5%	82,4%	79,0%	74,6%	65,6%
Spese di ricerca e sviluppo (**)	4.255	4.611	17.709	18.116	9.904
Spese di ricerca e sviluppo (**)/ Ricavi da contratti con i clienti	7,1%	8,0%	7,8%	8,7%	6,0%

(*) Gli interessi passivi comprendono le seguenti voci incluse nella voce di conto economico oneri finanziari: (i) interessi su prestiti obbligazionari, (ii) interessi su finanziamenti, (iii) interessi su passività per *leasing* e (iv) costo ammortizzato.

(**) La voce si riferisce sia ai costi di ricerca e sviluppo rilevati a conto economico che ai costi di sviluppo capitalizzati nel periodo.

(***) **Variazione percentuale rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019.**

La tabella che segue riporta gli Indicatori Alternativi di *Performance* patrimoniali e finanziari per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Capitale immobilizzato netto	155.583	153.761	156.319	161.657
Capitale circolante operativo netto	57.323	53.461	53.840	50.996
Capitale circolante netto	47.521	43.612	46.505	48.100
Capitale investito netto	203.104	197.373	202.824	209.757
Indebitamento finanziario netto	101.189	103.133	131.783	151.803
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	1,0	1,1	1,9	2,6
Indebitamento finanziario netto / EBITDA (*)	1,6	1,7	2,5	4,5
Totale fonti di finanziamento	203.104	197.373	202.824	209.757
Giorni medi di giacenza delle rimanenze (*)	56	52	61	73
Indice di rotazione delle rimanenze (*)	6,5	7,0	5,9	4,9
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (*)	64	56	68	81
Indice di rotazione dei crediti commerciali (*)	5,6	6,5	5,3	4,5
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (*)	71	53	75	78
Indice di rotazione dei debiti commerciali (*)	5,1	6,8	4,8	4,6
ROI (*)	22,8%	23,1%	16,8%	9,6%
ROI Normalizzato (*)	25,5%	25,1%	19,7%	12,7%
ROE (*)	31,4%	35,1%	32,5%	10,4%
ROE Normalizzato (*)	35,9%	38,8%	37,0%	20,2%

(*) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

Le modalità di calcolo degli IAP sopra esposti e la relativa riconciliazione con i saldi risultanti **dal Bilancio Consolidato Intermedio** e dal Bilancio Consolidato Triennale sono riportati nei successivi paragrafi del presente capitolo.

7.1.1.1 Fattori che hanno avuto ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

[omissis]

Acquisizione del ramo d'azienda GCA

In data 30 ottobre 2019, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Filter Technology de Mexico S. de. R.L. de C.V., ha stipulato con Graphic Controls Acquisition Corp. un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di un ramo d'azienda (di seguito l'“Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA”), costituito da un complesso di beni, tra cui rimanenze di magazzino riconducibili a filtri, attività materiali riconducibili a impianti e macchinari, attività immateriali e ulteriori attività così come definite contrattualmente. Nell'ambito del suddetto contratto, GVS Filter Technology de Mexico S. de. R.L. de C.V. è subentrata inoltre in taluni contratti di vendita e di fornitura precedentemente in essere. Il perfezionamento dell'acquisto è avvenuto in data 20 gennaio 2020 (Data del Closing).

Il contratto prevede un costo provvisorio pari a USD 3.970 migliaia, di cui:

- **USD 1.970 migliaia corrisposti da GVS Filter Technology de Mexico alla Data del Closing, oggetto di aggiustamento sulla base dell'eventuale differenziale tra il valore delle rimanenze di magazzino alla Data del Closing e il relativo valore target così come definito contrattualmente (l'“Aggiustamento Prezzo”), che dovrà essere liquidato tra le parti alla data successiva tra (i) sessanta giorni dalla Data del Closing e (ii) dieci giorni dall'accordo tra le parti circa il valore delle rimanenze alla Data del Closing, e**
- **una componente variabile (corrispettivo potenziale) in base alle vendite effettuate nei confronti di taluni clienti nel corso dei dodici mesi successivi alla Data del Closing, per un ammontare compreso tra USD 200 migliaia e USD 2.000 migliaia, da regolarsi mediante l'utilizzo di un conto corrente vincolato (escrow account), costituito da GVS Filter Technology de Mexico alla Data del Closing.**

A seguito dello svolgimento dell'inventario, GCA e GVS Mexico hanno definito l'importo oggetto di aggiustamento in favore di GVS, pari ad USD 170.000,00, al netto di alcune spese ed oneri a carico di GVS pari ad USD 13.683,00. Il corrispettivo finale è quindi pari a USD 1,81 milioni.

L'operazione descritta si configura, ai sensi dell'IFRS 3, come un'operazione di aggregazione aziendale.

A seguito dell'operazione, alla Data del Closing, il Gruppo ha rilevato attività materiali per Euro 1.217 migliaia e rimanenze per Euro 1.456 migliaia. È stato inoltre rilevato un avviamento in via provvisoria, essendo in corso il periodo di valutazione così come definito dall'IFRS 3, anche in considerazione del fatto che l'Aggiustamento Prezzo non è stato ancora determinato dalle parti, per un ammontare pari a Euro 935 migliaia.

[omissis]

7.1.1.2 *Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al **31 marzo 2020** e al **31 dicembre 2019, 2018 e 2017***

La tabella che segue riporta lo schema riclassificato per “Fonti e impieghi” della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo al **31 marzo 2020** e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Al 31 marzo 2020		2019		Al 31 dicembre 2018		2017	
		in % sul totale		in % sul totale		in % sul totale		in % sul totale
Impieghi								
Capitale immobilizzato netto (*)	155.583	76,6%	153.761	77,9%	156.319	77,1%	161.657	77,1%
Capitale circolante netto (*)	47.521	23,4%	43.612	22,1%	46.505	22,9%	48.100	22,9%
Capitale investito netto (*)	203.104	100,0%	197.373	100,0%	202.824	100,0%	209.757	100,0%
Fonti								
Patrimonio netto	101.915	50,2%	94.240	47,7%	71.041	35,0%	57.954	27,6%
Indebitamento finanziario netto (*)	101.189	49,8%	103.133	52,3%	131.783	65,0%	151.803	72,4%
Totale fonti di finanziamento	203.104	100,0%	197.373	100,0%	202.824	100,0%	209.757	100,0%

(*) Il capitale immobilizzato netto, il capitale circolante netto, il capitale investito netto, l'indebitamento finanziario netto e il totale fonti di finanziamento sono Indicatori Alternativi di Performance, non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della posizione finanziaria del Gruppo stesso.

Di seguito è riportata una breve analisi delle principali voci incluse nello schema riclassificato per “Fonti e impieghi” al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Capitale immobilizzato netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del capitale immobilizzato netto al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

	Al 31 marzo 2020	In % sul capitale investito netto	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul capitale investito netto	2018	In % sul capitale investito netto	2017	In % sul capitale investito netto
Attività immateriali	101.969	50,2%	99.846	50,6%	100.923	49,8%	100.835	48,1%
Attività per diritto d’uso	9.971	4,9%	10.320	5,2%	5.922	2,9%	5.479	2,6%
Attività materiali	46.826	23,1%	46.614	23,6%	50.058	24,7%	53.103	25,3%
Attività per imposte anticipate	2.159	1,1%	1.451	0,7%	2.882	1,4%	4.594	2,2%
Attività finanziarie non correnti	477	0,2%	542	0,3%	678	0,3%	411	0,2%
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	-	-	-	-	-	2.704	1,3%
Passività per imposte differite	(1.587)	(0,8%)	(819)	(0,4%)	(160)	(0,1%)	(349)	(0,2%)
Fondi per benefici ai dipendenti	(4.232)	(2,1%)	(4.193)	(2,1%)	(3.907)	(1,9%)	(3.443)	(1,6%)
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	(77)	-	(1.677)	(0,8%)
Capitale Immobilizzato netto (*)	155.583	76,6%	153.761	77,9%	156.319	77,1%	161.657	77,1%

(*) Il capitale immobilizzato netto è un indicatore alternativo di *performance*, non identificato come misura contabile nell’ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato una misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

	Al 31 marzo 2020	In % sul capitale investito netto	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul capitale investito netto	2018	In % sul capitale investito netto	2017	In % sul capitale investito netto
Avviamento	72.270	35,5%	70.017	35,5%	68.841	33,9%	66.098	31,5%
Customer relationship	16.392	8,1%	16.736	8,5%	19.362	9,5%	21.293	10,2%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno	7.146	3,5%	7.207	3,7%	7.746	3,8%	8.294	4,0%
Costi di sviluppo	4.247	2,1%	4.032	2,0%	3.191	1,6%	1.969	0,9%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	726	0,4%	730	0,4%	965	0,5%	849	0,4%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	1.903	0,9%
Immobilizzazioni in corso	1.188	0,6%	1.124	0,5%	818	0,5%	429	0,2%
Attività immateriali	101.969	50,2%	99.846	50,6%	100.923	49,8%	100.835	48,1%

La *customer relationship* e le altre attività immateriali rinviengono integralmente, mentre l’avviamento e i diritti di brevetto derivano in gran parte, dal processo di PPA effettuato con riferimento all’Acquisizione KUSS, i cui effetti contabili sono descritti nel Bilancio Consolidato Triennale incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione. **A seguito dell’Acquisizione del Ramo d’Azienda GCA, avvenuta in data 20 gennaio 2020, i cui effetti contabili sono descritti nel Bilancio Consolidato Intermedio incorporato mediante riferimento nel presente Supplemento, il**

Gruppo ha rilevato un avviamento pari a Euro 935 migliaia. Per maggiori informazioni **in relazione alle suddette acquisizioni**, si rimanda inoltre al Paragrafo 7.1.1.1 del presente Capitolo 7. I costi di sviluppo sono riferibili a oneri sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e dei relativi processi produttivi; la categoria concessioni licenze e marchi accoglie prevalentemente i costi sostenuti per l'acquisto e l'aggiornamento di licenze relative a *software* applicativi.

Il saldo delle attività immateriali, pari al **50,2%**, 50,6%, 49,8% e 48,1% del capitale investito netto rispettivamente al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, risulta sostanzialmente invariato nei periodi in esame. **In particolare, al 31 marzo 2020, l'incremento delle attività immateriali è principalmente riconducibile agli effetti derivanti dall'andamento dei tassi di cambio, per Euro 1.952 migliaia, all'avviamento derivante dall'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA, per Euro 935 migliaia, e agli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 681 migliaia, in parte compensato dagli ammortamenti del periodo, pari a Euro 1.456 migliaia.** In particolare sia Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 che e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, l'ammontare degli ammortamenti del periodo, rispettivamente pari a Euro 5.429 migliaia ed Euro 7.021 migliaia, è stato sostanzialmente compensato da quello degli investimenti effettuati, rispettivamente pari a Euro 2.811 migliaia ed Euro 2.665 migliaia, e dagli effetti derivanti dall'andamento dei tassi di cambio rispettivamente pari a Euro 1.790 migliaia ed Euro 3.839 migliaia. ~~Si segnala i~~ **Inoltre, che** nel corso dell'esercizio 2018, in relazione al Conferimento, sono state iscritte attività immateriali per un valore pari a Euro 469 migliaia, riconducibili a *software* e licenze d'uso.

Le attività per diritto d'uso, pari al **4,9%**, 5,2%, 2,9% e 2,6% del capitale investito netto rispettivamente al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 16, si riferiscono a diritti di utilizzo di beni immobili e strumentali condotti in forza di contratti di locazione. In particolare, il valore di tale voce è prevalentemente ascrivibile ai diritti di utilizzo rinvenienti da contratti di locazione stipulati in relazione a beni immobili (**Euro 9.152 migliaia**, Euro 9.542 migliaia, Euro 5.172 migliaia ed Euro 4.379 migliaia, rispettivamente al 31 **marzo 2020 e al** **31** dicembre 2019, 2018 e 2017) tra cui si segnalano: (i) due siti produttivi in Nord America, (ii) un sito produttivo in Messico (con riferimento al ~~sole~~ **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019), (iii) i siti produttivi oggetto delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione e (iv) due siti produttivi ubicati in Zola Predosa, di cui uno sede legale della Società, che sono stati oggetto della Scissione GVS. I contratti di locazione stipulati con GVS Real Estate e con GVS Real Estate US, in conseguenza delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione e della Scissione GVS, le stesse Operazioni di Vendita e Retrolocazione e la Scissione GVS, nonché i relativi effetti contabili, rientrano nell'ambito delle operazioni con parti correlate (per maggiori dettagli sulle operazioni con parti correlate si veda il Capitolo 17, Paragrafo 17.1 del Documento di Registrazione).

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle attività materiali al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al 31 marzo 2020	In % sul capitale investito netto	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul capitale investito netto	2018	In % sul capitale investito netto	2017	In % sul capitale investito netto
Terreni e fabbricati	4.201	2,1%	4.482	2,3%	10.503	5,2%	15.295	7,3%
Impianti e macchinari	19.567	9,6%	18.964	9,6%	19.063	9,4%	20.327	9,7%
Attrezzature industriali e commerciali	11.606	5,7%	11.555	5,9%	9.778	4,8%	8.412	4,0%
Altri beni	1.734	0,9%	1.745	0,9%	1.824	0,9%	1.141	0,5%
Migliorie su beni di terzi	1.933	1,0%	1.170	0,6%	1.118	0,6%	1.201	0,6%
Attività materiali in corso e acconti	7.785	3,8%	8.698	4,3%	7.772	3,8%	6.727	3,2%
Attività materiali	46.826	23,1%	46.614	23,6%	50.058	24,7%	53.103	25,3%

Le attività materiali si riferiscono prevalentemente a beni immobili, quali fabbricati e terreni, e a beni strumentali, quali impianti, macchinari e attrezzature, funzionali all'attività svolta. La categoria attività materiali in corso e acconti accoglie principalmente costi sostenuti per la realizzazione di stampi, attrezzature e impianti specifici funzionali all'aggiornamento delle linee produttive. Tali costi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 fanno riferimento prevalentemente ad attrezzature industriali e commerciali, rispettivamente per Euro 3.738 migliaia, Euro 4.407 migliaia ed Euro 4.843 migliaia, e a impianti e macchinari, rispettivamente per Euro 3.743 migliaia, Euro 3.036 migliaia ed Euro 1.591 migliaia. Si precisa che, **Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, il 78,7%, 80,6%, 82,0% e 83,0% dei costi sostenuti in attività materiali in corso e acconti si riferiscono a costi di natura esterna relativi prevalentemente all'acquisto di materie prime, mentre la restante parte, pari al 21,3%, 19,4%, 18,0% e 17,0% si riferisce a costi di natura interna riconducibili principalmente a costi per il personale.**

Le attività materiali al 31 marzo 2020 risultano sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2019. In particolare, l'incremento riconducibile agli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 2.382 migliaia, e ai saldi iscritti a seguito dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA, pari a Euro 1.217 migliaia, risulta quasi interamente compensato dagli ammortamenti del periodo, pari a Euro 1.993 migliaia, e dall'andamento dei tassi di cambio, pari a Euro 1.376 migliaia. Il decremento del saldo delle attività materiali al 31 dicembre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018 è principalmente riconducibile alle dismissioni di beni immobili quale conseguenza delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione precedentemente descritte. Il decremento del saldo delle attività materiali al 31 dicembre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente riconducibile agli effetti derivanti dalla Scissione GVS precedentemente descritta. Si segnala inoltre, che nel corso dell'esercizio 2018, in relazione al Conferimento, sono state iscritte attività materiali per un valore pari a Euro 107 migliaia, principalmente riconducibili al centro di elaborazioni dati (CED). I sopra menzionati decrementi movimenti nei saldi delle attività materiali nei periodi in esame si riflettono in una decrescente incidenza delle stesse rispetto al capitale investito netto, che passa dal 25,3% al 31 dicembre 2017 al 24,7% al 31 dicembre 2018, e al 23,6% al 31 dicembre 2019 **e al 23,1% al 31 marzo 2020.**

[omissis]

Le attività finanziarie non correnti includono principalmente il valore di depositi cauzionali versati a fronte dei contratti di locazione in essere. Al 31 **marzo 2020 e al** dicembre 2019 e 2018 la voce include inoltre attività finanziarie per *leasing* non correnti, pari rispettivamente a **Euro 123 migliaia**, Euro 165 migliaia ed Euro 336 migliaia, iscritte in relazione a un contratto di *sub*-locazione, valutata come finanziaria sulla base delle prescrizioni dell'IFRS 16. La *sub*-locazione, identificata nell'ambito di un contratto con un cliente, ha come oggetto una porzione di un sito produttivo situato in Nord America.

[omissis]

Capitale circolante netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del capitale circolante netto al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Al 31 marzo 2020	In % sul capitale investito netto	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul capitale investito netto	2018	In % sul capitale investito netto	2017	In % sul capitale investito netto
Rimanenze	34.199	16,8%	31.491	16,0%	32.963	16,3%	30.140	14,4%
Crediti commerciali	41.025	20,2%	35.158	17,8%	39.357	19,4%	36.980	17,6%
Debiti commerciali	(17.901)	(8,8%)	(13.188)	(6,7%)	(18.480)	(9,1%)	(16.124)	(7,7%)
Capitale circolante operativo netto	57.323	28,2%	53.461	27,1%	53.840	26,6%	50.996	24,3%
Altre attività correnti (a)	9.296	4,6%	7.214	3,7%	8.925	4,4%	9.903	4,7%
Altre passività correnti (b)	(19.098)	(9,4%)	(17.063)	(8,7%)	(16.260)	(8,1%)	(12.799)	(6,1%)
Capitale circolante netto	47.521	23,4%	43.612	22,1%	46.505	22,9%	48.100	22,9%

(*) Il capitale circolante operativo netto e il capitale circolante netto sono Indicatori Alternativi di *Performance*, non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

- (a) Include le seguenti voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata: (i) attività derivanti dai contratti con i clienti, (ii) crediti per imposte correnti e (iii) altri crediti e attività correnti.
- (b) Include le seguenti voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata: (i) passività derivanti dai contratti con i clienti, (ii) passività per imposte correnti e (iii) altri debiti e passività correnti.

Capitale circolante operativo netto

L'incremento del saldo del capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è ascrivibile all'incremento delle rimanenze, anche in funzione dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA, e dei crediti commerciali, in parte compensato da maggiori debiti commerciali. L'incidenza percentuale rispetto al capitale investito netto passa dal 27,1% al 31 dicembre 2019 al 28,2% al 31 marzo 2020.

[omissis]

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio, per categoria, delle rimanenze, nonché il relativo fondo svalutazione, al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Al 31 marzo 2020	In % sul capitale investito netto	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul capitale investito netto	2018	In % sul capitale investito netto	2017	In % sul capitale investito netto
Prodotti finiti e merci	14.805	7,3%	15.482	7,8%	14.614	7,2%	14.858	7,1%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.475	7,6%	12.574	6,4%	15.954	7,9%	14.375	6,9%
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.369	2,6%	4.623	2,3%	4.839	2,4%	4.201	2,0%
Rimanenze lorde	35.649	17,5%	32.679	16,5%	35.407	17,5%	33.434	16,0%
Fondo svalutazione rimanenze	(1.450)	(0,7%)	(1.188)	(0,5%)	(2.444)	(1,2%)	(3.294)	(1,6%)
Rimanenze	34.199	16,8%	31.491	16,0%	32.963	16,3%	30.140	14,4%

L'incremento delle rimanenze al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è riconducibile ai saldi iscritti a seguito dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA, per Euro 1.456 migliaia, nonché alla necessità del Gruppo di aumentare le scorte di materie prime al fine di mantenere una maggior flessibilità e favorire una tempestiva capacità di reazione ad eventuali nuovi scenari improvvisi che si dovessero manifestare anche per effetto del COVID-19 in relazione all'incremento della domanda di taluni specifici prodotti.

[omissis]

La tabella che segue riporta l'indice di rotazione delle rimanenze e i giorni medi di giacenza delle rimanenze stesse nei periodi in esame.

(In migliaia di Euro e rapporti)	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Rimanenze valore lordo (A)	35.649	32.679	35.407	33.434
Ricavi da contratti con i clienti (B) (**)	230.106	227.416	208.900	164.846
Giorni medi di giacenza delle rimanenze (A)/(B)*360 (*)	56	52	61	73
Indice di rotazione delle rimanenze (B)/(A) (*)	6,5	7,0	5,9	4,9

(*) I giorni medi di giacenza delle rimanenze e l'indice di rotazione delle rimanenze sono Indicatori Alternativi di Performance, non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

L'incremento dei giorni medi di giacenza delle rimanenze al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è principalmente ascrivibile all'incremento delle scorte precedentemente commentato.

[omissis]

I crediti commerciali si riferiscono al valore, alle date di bilancio, di posizioni creditorie nei confronti dei clienti. **L'incremento registrato al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 5.867 migliaia, è principalmente riconducibile al maggior volume d'affari registrato sul finire del trimestre chiuso al 31 marzo 2020, rispetto all'ultima parte dell'esercizio 2019, con particolare riferimento alle vendite di prodotti riferibili alle divisioni Health & Safety e Healthcare & Life Sciences.**

[omissis]

Si ~~precisa che, e~~ Con riferimento alla concentrazione dei crediti commerciali, alle date oggetto di analisi non vi sono esposizioni di ammontare superiore al 10% del totale dei crediti commerciali. L'incidenza dei primi 10 clienti sul totale dei crediti commerciali del Gruppo al 31 ~~dicembre 2019~~marzo 2020 è pari a circa il **3825%**.

La tabella che segue riepiloga la composizione dei crediti commerciali per scadenza al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, con evidenza della copertura del fondo svalutazione crediti.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	A scadere	Scaduti da 1 a 90 giorni	Scaduti da 91 a 180 giorni	Scaduti da oltre 181 giorni	Totale
Crediti commerciali lordi al 31 marzo 2020	34.943	6.277	297	372	41.889
Fondo svalutazione crediti	-	(195)	(297)	(372)	(864)
Crediti commerciali al 31 marzo 2020	34.943	6.082	-	-	41.025
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2019	28.821	6.493	158	489	35.961
Fondo svalutazione crediti	-	(156)	(158)	(489)	(803)
Crediti commerciali al 31 dicembre 2019	28.821	6.337	-	-	35.158
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2018	29.526	8.646	451	1.396	40.019
Fondo svalutazione crediti	-	-	(212)	(450)	(662)
Crediti commerciali al 31 dicembre 2018	29.526	8.646	239	946	39.357
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2017	27.605	7.891	675	1.606	37.777
Fondo svalutazione crediti	-	-	(48)	(749)	(797)
Crediti commerciali al 31 dicembre 2017	27.605	7.891	627	857	36.980

Il valore nominale dei crediti commerciali scaduti al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 ammonta rispettivamente a **Euro 6.946 migliaia**, Euro 7.140 migliaia, Euro 10.493 migliaia ed Euro 10.172 migliaia (pari rispettivamente **al 16,6%**, al 19,9%, al 26,2% e al 26,9% dei crediti commerciali lordi), di cui **Euro 669 migliaia**, Euro 647 migliaia, Euro 1.847 migliaia ed Euro 2.281 migliaia fanno riferimento a posizioni scadute da più di 90 giorni. Di queste, Euro 946 migliaia ed Euro 857 migliaia, rispettivamente al 31 dicembre 2018 e 2017, fanno riferimento a crediti verso la controllante GVS Group, interamente incassati nel corso dell'esercizio 2019 (si rimanda al Capitolo 17, Paragrafo 17.2 del Documento di Registrazione). I crediti scaduti relativi alla fascia da 1 a 90 giorni si riferiscono principalmente a posizioni scadute da meno di 30 giorni, ovvero posizioni ritenute fisiologiche nell'ambito dell'attività commerciale svolta. Tali posizioni sono oggetto di periodico monitoraggio e, laddove ritenuto opportuno, di azioni di sollecito effettuate in coordinamento con la forza vendita.

[omissis]

La tabella che segue riporta l'indice di rotazione dei crediti commerciali e i giorni medi di incasso degli stessi nei periodi in esame.

(In migliaia di Euro e rapporti)	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Crediti commerciali (A)	41.025	35.158	39.357	36.980
Ricavi da contratti con i clienti (B) (**)	230.106	227.416	208.900	164.846
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (A)/(B)*360	64	56	68	81
Indice di rotazione dei crediti commerciali (B)/(A)	5,6	6,5	5,3	4,5

(*) I giorni medi di incasso dei crediti commerciali e l'indice di rotazione dei crediti commerciali sono Indicatori Alternativi di *Performance*, non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

L'incremento dei giorni medi di incasso dei crediti commerciali al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è principalmente riconducibile all'aumento dei crediti commerciali commentato in precedenza.

[omissis]

La tabella che segue riporta l'indice di rotazione dei debiti commerciali e i giorni medi di pagamento degli stessi nei periodi in esame.

(In migliaia di Euro e rapporti)	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Debiti commerciali (A)	17.901	13.188	18.480	16.124
Acquisti di materie prime (B) (**)	65.759	66.788	65.682	49.513
Costi per servizi (C) (**)	24.757	23.442	22.918	24.612
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (A)/[(B)+(C)]*360	71	53	75	78
Indice di rotazione dei debiti commerciali [(B)+(C)]/(A)	5,1	6,8	4,8	4,6

(*) I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali e l'indice di rotazione dei debiti commerciali sono Indicatori Alternativi di *Performance*, non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

I debiti commerciali includono il valore alla data di bilancio dei debiti del Gruppo nei confronti dei propri fornitori. **L'incremento dei debiti commerciali al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 4.713 migliaia, è riconducibile principalmente all'aumento degli approvvigionamenti registrato sul finire del trimestre chiuso al 31 marzo 2020 in funzione della necessità del Gruppo di aumentare le scorte di materie prime.**

[omissis]

I debiti commerciali scaduti, principalmente relativi alla fascia di scaduto da 1 a 30 giorni, ammontano a **Euro 4.441 migliaia**, Euro 4.243 migliaia, Euro 6.798 migliaia ed Euro 4.404 migliaia rispettivamente al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 e si riferiscono prevalentemente a situazioni fisiologiche legate a ritardi di alcuni giorni nel processo amministrativo di gestione dei pagamenti. Si

~~segnala che,~~ e Con riferimento ai debiti commerciali scaduti, non sussistono rischi connessi a sospensioni o interruzioni di fornitura che possano compromettere l'operatività del Gruppo.

L'incremento dei giorni medi di pagamento dei debiti commerciali al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è principalmente riconducibile all'incremento dei debiti commerciali commentato in precedenza.

[omissis]

Altre attività correnti

[omissis]

L'aumento delle altre attività correnti al 31 marzo 2020, pari a Euro 2.082 migliaia, è ascrivibile principalmente all'incremento dei crediti tributari, pari a Euro 1.332 migliaia, riconducibile prevalentemente a crediti IVA, e dei risconti attivi, con particolare riferimento al risconto di costi per assicurazioni.

[omissis]

Altre passività correnti

[omissis]

L'incremento delle altre passività correnti al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 2.035 migliaia, è riconducibile principalmente all'aumento dei debiti tributari per imposte non correlate al reddito, per Euro 2.510 migliaia, in parte compensato dall'estinzione del debito relativo ai dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio 2019.

[omissis]

Patrimonio netto

La tabella che segue riporta il dettaglio delle voci incluse nel patrimonio netto nei periodi in esame.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2020		Al 31 dicembre					
		In % sulle fonti di finanziamento	2019	In % sulle fonti di finanziamento	2018	In % sulle fonti di finanziamento	2017	In % sulle fonti di finanziamento
Capitale sociale	1.650	0,8%	1.650	0,8%	1.650	0,8%	1.647	0,8%
Riserva sovrapprezzo azioni	13.247	6,5%	13.247	6,7%	13.247	6,5%	13.247	6,3%
Riserva legale	329	0,2%	329	0,2%	329	0,2%	329	0,2%
Riserva straordinaria	29.878	14,7%	25.745	13,0%	25.831	12,7%	31.054	14,8%
Riserva di traduzione	(4.042)	(2,0%)	(3.040)	(1,5%)	(3.267)	(1,6%)	(2.781)	(1,3%)
Riserva negativa azioni proprie	-	-	(10.981)	(5,6%)	(10.981)	(5,4%)	(11.197)	(5,3%)
Riserva utili e perdite attuariali	(51)	-	(51)	-	52	-	5	-
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	52.209	25,7%	34.240	17,3%	21.092	10,4%	19.602	9,3%
Risultato netto	8.676	4,3%	33.083	16,8%	23.072	11,4%	6.029	2,8%
Interessenze di terzi	19	-	18	-	16	-	19	-
Totale patrimonio netto	101.915	50,2%	94.240	47,7%	71.041	35,0%	57.954	27,6%

Una descrizione dei principali movimenti che hanno interessato le voci di patrimonio netto del Gruppo nei periodi in esame è riportata **nel Bilancio Consolidato Intermedio e** nel Bilancio Consolidato Triennale incorporati mediante riferimento **rispettivamente nel Supplemento e** nel Documento di Registrazione **stesso**.

Indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

Indebitamento finanziario netto (In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
A. Cassa	47.165	58.542	45.551	42.388
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	3.044	3.399	1.699	997
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	50.209	61.941	47.250	43.385
E. Crediti finanziari correnti	550	177	171	155
F. Debiti bancari correnti	(3.388)	(3.000)	(3.000)	(6.568)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32.038)	(33.506)	(26.308)	(17.682)
H. Altri debiti finanziari correnti	(3.938)	(3.257)	(2.502)	(2.577)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(39.364)	(39.763)	(31.810)	(26.827)
- di cui quota garantita	-	-	(75)	(150)
- di cui quota non garantita	(39.364)	(39.763)	(31.735)	(26.677)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	11.395	22.355	15.611	16.713
K. Debiti bancari non correnti	(59.844)	(67.999)	(81.602)	(100.469)
L. Obbligazioni emesse	(45.450)	(49.574)	(61.490)	(64.254)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(7.290)	(7.915)	(4.302)	(3.793)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(112.584)	(125.488)	(147.394)	(168.516)
- di cui quota garantita	-	-	-	(75)
- di cui quota non garantita	(112.584)	(125.488)	(147.394)	(168.441)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) (*)	(101.189)	(103.133)	(131.783)	(151.803)

(*) L'indebitamento finanziario netto è un indicatore alternativo di *performance*, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato una misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso. L'indicatore sopra riportato non è stato assoggettato ad alcuna attività di revisione contabile da parte della Società di Revisione.

[omissis]

La significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto nei periodi in esame è riconducibile alla capacità del Gruppo di generare flussi di cassa operativi, mantenendo al contempo un adeguato livello d'investimenti. Tale riduzione si riflette nel significativo miglioramento degli indicatori di solvibilità riportati nella tabella che segue.

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto(*)	0,99	1,09	1,86	2,62
Indebitamento finanziario netto/EBITDA (*) (***)	1,60	1,66	2,50	4,50
EBITDA/interessi passivi (*) (**)	15,95	14,01	10,11	9,97
Interessi passivi/EBIT (*) (**)	8,4%	9,7%	15,3%	16,8%

(*) **L'indebitamento finanziario netto/patrimonio netto, l'indebitamento finanziario netto/EBITDA, l'EBITDA/interessi passivi e gli interessi passivi/EBIT sono indicatori alternativi di performance, non identificati come misure contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati una misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo stesso.**

(**) Include le seguenti componenti degli oneri finanziari consolidati: (i) interessi su prestiti obbligazionari; (ii) interessi su finanziamenti; (iii) interessi su passività per *leasing* e (iv) costo ammortizzato.

(***) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

Una descrizione dettagliata circa la composizione delle voci dell'indebitamento finanziario netto al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, nonché circa i flussi di cassa del Gruppo per gli esercizi chiusi alle medesime date, è riportata nel Capitolo 8, Paragrafi 8.1 e 8.2, del Documento di Registrazione.

7.1.2 Attività in materia di ricerca e sviluppo

[omissis]

Nei trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 i costi di ricerca e sviluppo dell'Emittente rilevati a conto economico e i costi di sviluppo capitalizzati nel periodo ammontano complessivamente a **Euro 4.255 migliaia, Euro 4.611 migliaia, Euro 17.709 migliaia, Euro 18.116 migliaia ed Euro 9.904 migliaia**, pari rispettivamente **al 7,1%, all'8,0%**, al 7,8%, all'8,7% e al 6,0% dei ricavi da contratti con i clienti del Gruppo. La tabella di seguito riporta il dettaglio dei costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2019	2018	2017
Costi di ricerca e sviluppo	4.255	4.611	17.709	18.116	9.904
Costi di sviluppo capitalizzati	(512)	(406)	(1.955)	(1.813)	(1.347)
Ammortamento costi di sviluppo capitalizzati	329	234	1.063	679	384
Costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi	4.072	4.439	16.817	16.982	8.941

[omissis]

7.1.3 Probabile sviluppo futuro dell'Emittente

[omissis]

In data 20 gennaio 2020 e in data **29 maggio 2020**, l'Assemblea ordinaria di GVS e di **GVS Microfiltrazione S.r.l.** hanno deliberato l'approvazione del progetto di scissione parziale mediante assegnazione di parte del patrimonio sociale di GVS Microfiltrazione S.r.l. a favore della società di nuova costituzione GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l.. **La partecipazione detenuta da GVS Microfiltrazione S.r.l. in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. sarà oggetto di cessione a favore di GVS Real Estate (società controllata dall'azionista GVS Group) successivamente alla data di efficacia della scissione (che, ai sensi della legge della Romania, non sarà precedente al 30 giugno 2020). Pertanto, ad esito delle suddette operazioni, GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l., in quanto società controllata indirettamente dall'azionista GVS Group, costituirà una parte correlata dell'Emittente esterna al perimetro del Gruppo. Alla Data del Supplemento, non sono stati definiti i termini e le condizioni dell'operazione di cessione della partecipazione in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. a favore di GVS Real Estate.**

Le attività nette, che saranno trasferite al rispettivo valore contabile alla data di efficacia della scissione e che è previsto siano d'importo nullo, sono riconducibili a: (i) terreni; (ii) un sito produttivo con relativo magazzino e (iii) passività riconducibili a tali attività così come indicate nel progetto di scissione. A seguito della scissione, GVS Microfiltrazione S.r.l. trasferirà a GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. una passività finanziaria **un debito finanziario**, originariamente contratto da GVS Microfiltra-

zione S.r.l. nei confronti dell'Emittente, per un ammontare di Euro 2,5 milioni circa, **pari al valore contabile delle attività trasferite.**

È previsto che i beni immobili oggetto dell'operazione di scissione saranno concessi in locazione a GVS Microfiltrazione S.r.l.. Qualora l'Emittente, tramite GVS Microfiltrazione S.r.l., sottoscrivesse tali contratti di locazione successivamente alla cessione della partecipazione indirettamente detenuta in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. a favore di GVS Real Estate (società controllata dall'azionista GVS Group), la sottoscrizione di tali contratti sarà sottoposta alla Procedura Parti Correlate. Alla Data del Supplemento, non sono stati definiti i termini e le condizioni dei contratti di locazione che saranno oggetto di sottoscrizione.

È previsto inoltre che GVS Real Estate o l'azionista GVS Group finanzieranno GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. così che quest'ultima possa provvedere al rimborso del prestito finanziario concesso dall'Emittente. Tale rimborso potrà inoltre eventualmente avvenire anche tramite i flussi di cassa positivi di cui GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. beneficerà in funzione dei contratti di locazione precedentemente menzionati che saranno sottoscritti da GVS Microfiltrazione S.r.l. a seguito della scissione.

[omissis]

7.2 RISULTATO DI GESTIONE

[omissis]

7.2.1 Fattori che hanno avuto ripercussioni significative sul reddito derivante dall'attività dell'Emittente

[omissis]

Andamento dei tassi di cambio

[omissis]

La tabella che segue riporta la ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti suddivisi per valuta della transazione per **i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2019	2018	2017
USD	23.292	25.655	99.076	92.762	59.119
EUR	24.106	19.630	80.037	72.639	61.018
GBP	4.568	5.334	18.638	15.838	16.417
CNY	3.151	2.449	11.217	11.168	10.772
BRL	2.165	2.387	10.192	9.399	10.797
Altre valute	2.961	2.098	8.256	7.094	6.723
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	57.553	227.416	208.900	164.846

La tabella che segue riporta un'analisi di sensitività, con riferimento al rischio transattivo, sul risultato netto derivante da una possibile variazione del tasso di cambio delle valute sotto elencate pari al 5% per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Divisa (In migliaia di Euro)	Apprezzamento della valuta del 5%				Deprezzamento della valuta del 5%			
	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		Al 31 dicembre 2017	
		2019	2018	2017	2019	2018	2017	
USD	5.188	5.240	5.881	6.960	(4.671)	(4.741)	(5.321)	(6.297)
GBP	3	97	200	286	(2)	(88)	(181)	(258)
EUR	(162)	(259)	(516)	(688)	147	216	448	622
Altro	(304)	(309)	(129)	(95)	275	280	117	86
Totale	4.725	4.769	5.436	6.463	(4.251)	(4.333)	(4.937)	(5.847)

[omissis]

La tabella che segue riporta l'andamento rispetto all'Euro, nei periodi di riferimento, dei tassi di cambio medi delle principali valute in cui il Gruppo GVS opera.

(In percentuale)	Variazioni		
	Trimestre chiuso al 31 marzo	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020 vs 2019	2019 vs 2018	2018 vs 2017
Dollaro Americano	(2,6%)	(5,2%)	4,5%
Sterlina Inglese	(1,1%)	(0,8%)	0,9%
Renminbi Cinese	0,5%	(0,9%)	2,3%
Real Brasiliano	15,2%	2,4%	19,5%

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 la variazione a cambi costanti, rispetto al medesimo periodo del 2019, dei ricavi da contratti con i clienti sarebbe risultata sostanzialmente in linea con la variazione a cambi correnti fatta registrare nel periodo, pari a una crescita del 4,7%. I costi operativi, aumentati del 4,3% a cambi correnti, sarebbero aumentati del 4,2% a cambi costanti. Conseguentemente, l'incremento del risultato operativo a cambi costanti sarebbe stato pari al 6,2%, rispetto a un incremento del 5,7% a cambi correnti.

[omissis]

7.2.2 Variazioni sostanziali delle vendite o delle entrate nette

7.2.2.1 Conto economico del Gruppo relativo ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019

La tabella che segue riporta il conto economico del Bilancio Consolidato Intermedio relativo ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	100,0%	57.553	100,0%	2.690	4,7%
Altri ricavi e proventi	317	0,5%	356	0,6%	(39)	(11,0%)
Ricavi totali	60.560	100,5%	57.909	100,6%	2.651	4,6%
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(16.782)	(27,9%)	(15.848)	(27,5%)	(934)	5,9%
Costi per il personale	(18.693)	(31,0%)	(19.200)	(33,4%)	507	(2,6%)
Costi per servizi	(6.956)	(11,5%)	(5.641)	(9,8%)	(1.315)	23,3%
Altri costi operativi	(634)	(1,1%)	(761)	(1,3%)	127	(16,7%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	17.495	29,0%	16.459	28,6%	1.036	6,3%
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(62)	(0,1%)	(56)	(0,1%)	(6)	10,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.357)	(7,2%)	(4.035)	(7,0%)	(322)	8,0%
Risultato operativo (EBIT)	13.076	21,7%	12.368	21,5%	708	5,7%
Proventi finanziari	52	0,1%	1.877	3,3%	(1.825)	(97,2%)
Oneri finanziari	(1.605)	(2,7%)	(1.191)	(2,1%)	(414)	34,8%
Risultato prima delle imposte	11.523	19,1%	13.054	22,7%	(1.531)	(11,7%)
Imposte sul reddito	(2.845)	(4,7%)	(3.261)	(5,7%)	416	(12,8%)
Risultato netto	8.678	14,4%	9.793	17,0%	(1.115)	(11,4%)

La performance registrata dal Gruppo, in termini di ricavi da contratti con i clienti, EBITDA e EBIT, nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2020 non ha risentito nel suo complesso della diffusione del COVID-19 a livello globale. Tuttavia, il risultato prima delle imposte e il risultato netto sono stati influenzati negativamente dalla variazione degli utili e perdite netti su cambi.

In particolare, il Gruppo ha registrato una crescita dei ricavi da contratti con i clienti, rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019, pari a Euro 2.690 migliaia (+4,7%), riconducibile principalmente alla divisione Health & Safety, e una crescita dell'EBITDA pari a Euro 1.036 migliaia (+6,3%). La riduzione del risultato prima delle imposte e del risultato netto per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è principalmente riconducibile, come sopra menzionato, alla variazione negativa degli utili e perdite netti su cambi, pari a Euro 2.342 migliaia, ascrivibile prevalentemente all'adeguamento dei saldi relativi a un finanziamento infragruppo concesso dall'Emittente alla controllata GVS North America Holdings Inc., nonché al prestito obbligazionario emesso dall'Emittente nel corso del 2014, entrambi denominati in dollari. A tale riguardo, il credito finanziario concesso alla controllata GVS North America Holdings Inc., sebbene infragruppo, espone l'Emittente a un utile o a una perdita a causa della fluttuazione della valuta di denominazione, che è pertanto rilevato nel bilancio consolidato.

Di seguito sono brevemente commentate le variazioni più significative intervenute nei periodi in esame con riferimento alle principali voci di conto economico.

Ricavi da contratti con i clienti

I ricavi da contratti con i clienti rappresentano i corrispettivi contrattuali ai quali il Gruppo ha diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi. I corrispettivi contrattuali possono includere importi fissi, importi variabili oppure entrambi, e sono rilevati al netto di ribassi, di sconti e di promozioni.

Di seguito si riporta una analisi dell'andamento dei ricavi da contratti con i clienti nei periodi in esame, suddivisi per linea di prodotto, tipologia di vendita e area geografica, così come monitorati dal management.

Ricavi da contratti con i clienti per divisione e subdivisione

I ricavi da contratti con i clienti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 risultano in crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, sebbene con una differente ripartizione tra le divisioni in cui opera il Gruppo. Inoltre, il primo trimestre 2020 è stato caratterizzato da una partenza più debole del previsto nel mese di gennaio, con un trend di rafforzamento successivo che ha poi trovato nel mese di marzo il punto di massimo del periodo.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, ripartiti per divisione e relativa linea di prodotto.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
<i>Healthcare Liquid</i>	16.158	26,8%	16.697	29,1%	(539)	(3,2%)
<i>Healthcare Air & Gas</i>	6.507	10,8%	6.912	12,0%	(405)	(5,9%)
<i>Laboratory</i>	5.486	9,1%	4.795	8,3%	691	14,4%
Healthcare & Life Sciences	28.151	46,7%	28.404	49,4%	(253)	(0,9%)
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	8.482	14,1%	10.540	18,3%	(2.058)	(19,5%)
<i>Safety & Electronics</i>	6.392	10,6%	5.447	9,5%	945	17,3%
<i>Sport & Utility</i>	5.466	9,1%	6.813	11,8%	(1.347)	(19,8%)
Energy & Mobility	20.340	33,8%	22.800	39,6%	(2.460)	(10,8%)
<i>Personal Safety</i>	10.022	16,6%	3.567	6,2%	6.455	181,0%
<i>Air Safety</i>	1.730	2,9%	2.782	4,8%	(1.052)	(37,8%)
Health & Safety	11.752	19,5%	6.349	11,0%	5.403	85,1%
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	100,0%	57.553	100,00%	2.690	4,7%

I ricavi da contratti con i clienti per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, nonostante la flessione registrata dalla divisione Energy & Mobility e la minima contrazione registrata dalla divisione Healthcare & Life Sciences, si incrementano, rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019, di Euro 2.690 migliaia (+4,7%). Tale incremento è riconducibile principalmente alla performance registrata dalla divisione Health & Safety.

L'incremento dei ricavi della divisione Health & Safety (+85,1%) è ascrivibile alla subdivisione Personal Safety (+181,0%), trainata da un marcato incremento nel numero di ordini di acquisto di prodotti (in particolare di maschere di protezione individuale). I ricavi della subdivisione Air Safety (-37,8%), invece, presentano una contrazione che riflette il rallentamento che ha caratterizzato il settore di riferimento, quale conseguenza del diffondersi del COVID-19.

La riduzione dei ricavi da contratti con i clienti, rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019, registrata dalla divisione Energy & Mobility (-10,8%), con particolare riferimento alle subdivisioni Powertrain & Drivetrain (-19,5%) e Sport & Utility (-19,8%), è riconducibile alle limitazioni operative che il comparto di riferimento ha dovuto fronteggiare in ragione della diffusione del COVID-19 e alle restrizioni alla mobilità adottate da diversi governi nazionali al fine di contenere il contagio, che hanno comportato una riduzione, un annullamento o una posticipazione degli ordini di acquisto. In particolare, la flessione dei ricavi di tali subdivisioni registrata nel corso dei primi due mesi del 2020 è attribuibile alle misure restrittive adottate dal governo cinese, mentre la flessione registrata nel corso del mese di marzo è stata prevalentemente causata dalle misure restrittive adottate in Italia e in altri paesi in cui il Gruppo opera.

La crescita dei ricavi della subdivisione Safety & Electronics (+17,3%) è riconducibile ad un incremento significativo delle vendite verso uno dei principali clienti del Gruppo.

I ricavi da contratti con i clienti relativi alla divisione Healthcare & Life Sciences registrano una lieve contrazione rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019. In particolare, la riduzione dei ricavi delle subdivisioni Healthcare Air & Gas (-5,9%) e Healthcare Liquid (-3,2%) è riconducibile a un generale rallentamento dei rispettivi mercati di riferimento. A tal proposito, le performance di tali subdivisioni, influenzate dalla contrazione registrata nella prima parte del trimestre 2020, registrano un trend positivo nella seconda parte del periodo. L'aumento dei ricavi della subdivisione Laboratory (+14,4%) è riconducibile prevalentemente, oltre che alla crescita dei business già esistenti, al volume d'affari, pari a Euro 349 migliaia, derivante dall'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA.

Ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita

La tabella che segue riporta il dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, suddivisi per tipologia di vendita, così come monitorati dal management.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Business to business (BTB)	45.755	76,0%	49.421	85,9%	(3.666)	(7,4%)
Business to consumer (BTC)	14.488	24,0%	8.132	14,1%	6.356	78,2%
Totale ricavi da contratti con i clienti	60.243	100,0%	57.553	100,0%	2.690	4,7%

La significativa crescita dei ricavi derivanti dalle vendite a Clienti B2B (+78,2%), registrata nel primo trimestre 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile principalmente alla performance della subdivisione Personal Safety precedentemente commentata, mentre la riduzione, nei trimestri oggetto di analisi, dei ricavi derivanti dalle vendite a Clienti B2C (-7,4%) è dovuta prevalentemente all'andamento della divisione Energy & Mobility.

Ricavi da contratti con i clienti per area geografica

La tabella che segue riporta il dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, suddivisi per area geografica, così come monitorati dal management.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Nord America	23.026	38,2%	24.084	41,9%	(1.058)	(4,4%)
Europa	20.655	34,3%	17.578	30,5%	3.077	17,5%
Asia	12.634	21,0%	11.835	20,6%	799	6,8%
Altri paesi	3.928	6,5%	4.056	7,0%	(128)	(3,2%)
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	100,0%	57.553	100,0%	2.690	4,7%

I ricavi da contratti con i clienti per il trimestre 2020 registrano una crescita con riferimento all'Europa e all'Asia, mentre si riducono in Nord America e negli altri paesi.

In particolare, il marcato incremento dei ricavi da contratti con i clienti registrato in Europa (+17,5%), così come l'incremento registrato in Asia (+6,8%), sono riconducibili principalmente alle vendite della subdivisione Personal Safety, con particolare riferimento alle maschere di protezione individuale, la cui domanda è aumentata drasticamente in conseguenza della diffusione del COVID-19 nel corso del trimestre.

Il decremento dei ricavi in Nord America (-4,4%), nonostante il lieve apprezzamento del dollaro rispetto all'euro, è riconducibile principalmente alla divisione Energy & Mobility, i cui ricavi si riducono in conseguenza delle misure di contenimento alla diffusione del COVID-19 adottate dalle autorità nazionali.

I ricavi da contratti con i clienti relativi agli "altri paesi", prevalentemente riconducibili al Sud America, presentano una lieve riduzione (-3,2%) nei periodi in analisi, dovuta principalmente al deprezzamento del real brasiliano, parzialmente compensata dall'aumento dei ricavi registrato in Oceania.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi non presentano variazioni significative nel corso dei trimestri in analisi. In particolare, le riduzioni dei contributi in conto esercizio e dei recuperi e riaddebiti di costi risultano parzialmente compensate da maggiori plusvalenze su alienazioni e dall'incremento degli altri ricavi minori.

Acquisti e consumi di materie prime, prodotti finiti e semilavorati

La tabella che segue riporta il dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, prodotti finiti e semilavorati per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Acquisti di materie prime	18.744	31,1%	19.773	34,4%	(1.029)	(5,2%)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.099)	(1,8%)	(2.470)	(4,3%)	1.371	(55,5%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(863)	(1,4%)	(1.455)	(2,5%)	592	(40,7%)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	16.782	27,9%	15.848	27,6%	934	5,9%

L'incremento della voce nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al trimestre precedente è prevalentemente riconducibile alla variazione delle rimanenze, parzialmente compensata dalla riduzione degli acquisti di materie prime. In particolare, la riduzione dell'incidenza degli acquisti di materie prime sui ricavi da contratti con i clienti, che passa dal 34,4% nel primo trimestre 2019 al 31,1% nel primo trimestre 2020, deriva principalmente dal differente mix di ricavi, che ha comportato un incremento dell'incidenza dei prodotti che richiedono l'impiego di talune materie prime a più a basso costo.

Costi per il personale

La tabella che segue riporta il dettaglio dei costi per il personale per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Salari e stipendi	13.943	23,1%	14.919	25,9%	(976)	(6,5%)
Oneri sociali	4.360	7,2%	4.077	7,1%	283	6,9%
Oneri per indennità di fine rapporto	214	0,4%	204	0,4%	10	4,9%
Altri costi	176	0,3%	-	0,0%	176	-
Costi per il personale	18.693	31,0%	19.200	33,4%	(507)	(2,6%)

Il decremento dei costi per il personale nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al trimestre precedente è dovuto al combinato disposto (i) dell'ottimizzazione del costo del lavoro quale conseguenza della rilocalizzazione di una parte della produzione, caratterizzata da un maggior impiego di manodopera diretta, in paesi nei quali tale manodopera presenta un costo inferiore e (ii) di un cambiamento del mix di prodotti realizzati nel Regno Unito, con una maggiore incidenza della divisione Health & Safety, le cui linee produttive, presentando un maggior livello di automazione, necessitano di un minor impiego di manodopera diretta.

L'incidenza percentuale dei costi del personale sui ricavi da contratti con i clienti è risultata in calo rispetto al trimestre precedente, passando dal 33,4% nel trimestre 2019 al 31,0% nel trimestre 2020.

Costi per servizi

La tabella che segue riporta il dettaglio dei costi per servizi per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Consulenze	1.907	3,2%	584	1,0%	1.323	226,5%
Utenze e servizi di pulizia	1.347	2,2%	1.439	2,5%	(92)	(6,4%)
Trasporti	813	1,3%	561	1,0%	252	44,9%
Manutenzioni	669	1,1%	924	1,6%	(255)	(27,6%)
Lavorazioni esterne	497	0,8%	380	0,7%	117	30,8%
Viaggi e spese di alloggio	430	0,7%	408	0,7%	22	5,4%
Assicurazioni	276	0,5%	265	0,5%	11	4,2%
Mensa	203	0,3%	200	0,3%	3	1,5%
Commissioni	146	0,2%	124	0,2%	22	17,7%
Marketing e fiere	135	0,2%	207	0,4%	(72)	(34,8%)
Compensi società di revisione	118	0,2%	-	0,0%	118	n.a.
Compensi amministratori	102	0,2%	106	0,2%	(4)	(3,8%)
Altri servizi	313	0,5%	443	0,8%	(130)	(29,3%)
Costi per servizi	6.956	11,4%	5.641	9,9%	1.315	23,3%

L'incremento dei costi per servizi nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al medesimo periodo del 2019 è prevalentemente riconducibile all'aumento dei costi per consulenze in relazione alla prospettata operazione di quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario. L'incidenza percentuale dei costi per servizi sui ricavi da contratti con i clienti risulta in aumento nei periodi oggetto di analisi, passando dal 9,9% nel trimestre 2019 all'11,4% nel trimestre 2020.

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si riferiscono principalmente a: (i) costi relativi a locazioni, che includono i canoni riferiti alla locazione di beni di modesto valore, le componenti variabili di taluni canoni di locazione e costi connessi all'utilizzo dei beni sottostanti i contratti di locazione che non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 e (ii) imposte indirette.

La riduzione della voce registrata nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al trimestre precedente è dovuta principalmente al decremento dei costi per imposte indirette.

Margine operativo lordo (EBITDA)

L'EBITDA del Gruppo nei trimestri in esame si incrementa passando da Euro 16.459 migliaia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 a Euro 17.495 migliaia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, principalmente per effetto dell'aumento dei ricavi da contratti con i clienti, e della riduzione dei costi per il personale, la cui incidenza sui ricavi si riduce passando dal 33,4% al 31,0% nei periodi in esame. Tale andamento è stato in parte compensato dall'incremento dei costi per servizi e degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti, la cui incidenza

sui ricavi si incrementa rispettivamente dal 9,9% e 27,6% nel trimestre 2019 all'11,4% e 27,9% nel trimestre 2020.

Conseguentemente, l'EBITDA Margin, calcolato come rapporto tra EBITDA e ricavi da contratti con i clienti, passa dal 28,6% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 al 29,0% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020. Il cash conversion ratio, calcolato come rapporto tra EBITDA al netto degli investimenti e l'EBITDA stesso, passa dall'82,4% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 all'82,5% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020.

EBITDA Normalizzato

Il management dell'Emittente monitora l'andamento delle performance del Gruppo tramite, tra l'altro, l'EBITDA Normalizzato, definito come l'EBITDA del periodo rettificato dei proventi e oneri operativi che, per la loro natura, ci si attende ragionevolmente che non si ripeteranno nei periodi futuri.

La tabella che segue presenta il calcolo dell'EBITDA Normalizzato e dell'EBITDA Margin Normalizzato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
EBITDA	17.495	16.459
Costi di riorganizzazione del personale	176	-
Costi di quotazione	1.280	-
EBITDA Normalizzato (*) (A)	18.951	16.459
Ricavi da contratti con i clienti (B)	60.243	57.553
EBITDA Margin Normalizzato (*) (A)/(B)	31,5%	28,6%

(*) L'EBITDA Normalizzato e l'EBITDA Margin Normalizzato sono Indicatori Alternativi di Performance, non identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

I proventi e oneri non ricorrenti per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 fanno riferimento a: (i) costi relativi al processo di quotazione dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario e (ii) incentivi all'esodo nell'ambito della riorganizzazione del personale effettuata con riferimento al sito produttivo localizzato nel Regno Unito.

L'incremento dell'EBITDA Normalizzato riflette, oltre che il già commentato andamento dell'EBITDA, la variazione dei proventi e oneri non ricorrenti, pari a Euro 1.456 migliaia, riconducibile a principalmente ai costi inerenti al processo di quotazione dell'Emittente.

Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti. Il saldo della voce, di ammontare non particolarmente rilevante, non ha subito scostamenti di rilievo nei periodi in esame.

Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	1.456	2,4%	1.318	2,3%	138	10,5%
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	1.993	3,3%	2.007	3,5%	(14)	(0,7%)
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	908	1,5%	710	1,2%	198	27,9%
Ammortamenti e svalutazioni	4.357	7,2%	4.035	7,0%	322	8,0%

L'aumento della voce ammortamenti e svalutazioni per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 rispetto al trimestre precedente è riconducibile principalmente all'incremento degli ammortamenti di attività per diritto d'uso quale conseguenza delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione poste in essere dal Gruppo nella seconda metà del 2019 e della stipula di un contratto di locazione, nel corso del maggio 2019, relativo a un sito produttivo in Messico.

Inoltre, l'incremento degli ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali è riconducibile principalmente ai costi di sviluppo e all'andamento dei cambi.

Risultato operativo (EBIT)

L'aumento dell'EBIT nei periodi in esame è principalmente riconducibile all'incremento dell'EBITDA, parzialmente compensato dall'incremento degli ammortamenti e svalutazioni, commentati in precedenza.

Conseguentemente, l'EBIT Margin, calcolato come rapporto tra EBIT e ricavi da contratti con i clienti, passa dal 21,5 % per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 al 21,7 % per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020.

La tabella che segue riporta il calcolo del ROI (Return On Investment) per il trimestre chiuso al 31 marzo e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
EBIT (**)	46.372	45.664
Capitale investito netto	203.104	197.373
ROI (*)	22,8%	23,1%

(*) Il ROI (*Return On Investments*) è un indicatore alternativo di *performance*, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

EBIT Normalizzato

Il management dell'Emittente monitora l'andamento delle performance del Gruppo tramite, tra l'altro, l'EBIT Normalizzato, definito come l'EBIT del periodo rettificato dei proventi e oneri che, per la loro natura, ci si attende ragionevolmente che non si ripeteranno nei periodi futuri e degli ammortamenti delle attività immateriali iscritte in sede di PPA.

La tabella che segue presenta il calcolo dell'EBIT Normalizzato e dell'EBIT Margin Normalizzato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>		
EBIT	13.076	12.368
Proventi e oneri operativi non ricorrenti	1.456	-
Ammortamenti attività immateriali iscritte in sede di PPA	990	964
EBIT Normalizzato (*) (A)	15.522	13.332
Ricavi da contratti con i clienti (B)	60.243	57.553
EBIT Margin Normalizzato (*) (A)/(B)	25,8%	23,2%

(*) L'EBIT Normalizzato e l'EBIT Margin Normalizzato sono Indicatori Alternativi di Performance, non identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

Nei trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, gli ammortamenti di attività immateriali iscritte nell'ambito del processo di PPA effettuato a seguito dell'Acquisizione KUSS sono relativi alla customer relationship, rispettivamente per Euro 761 migliaia ed Euro 741 migliaia, e ai brevetti, rispettivamente per Euro 229 migliaia ed Euro 223 migliaia.

Il dettaglio dei proventi e oneri non ricorrenti è riportato nella nota relativa all'EBITDA Normalizzato.

L'incremento dell'EBIT Normalizzato riflette gli andamenti dell'EBIT e dei proventi e oneri non ricorrenti commentati in precedenza.

La tabella che segue riporta il calcolo del ROI Normalizzato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

	Al e per il trimestre	Al e per l'esercizio
	chiuso al 31 marzo 2020	chiuso al 31 dicembre 2019
<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>		
EBIT Normalizzato (**)	51.816	49.626
Capitale investito netto	203.104	197.373
ROI Normalizzato (*)	25,5%	25,1%

(*) Il ROI Normalizzato è un indicatore alternativo di performance, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

Proventi e oneri finanziari netti

La tabella che segue riporta il dettaglio degli oneri finanziari netti per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi da contratti con i clienti)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazioni	
	2020	%	2019	%	2020 vs 2019	%
Interessi su prestiti obbligazionari	(640)	(1,1%)	(666)	(1,2%)	26	(3,9%)
Interessi su finanziamenti	(317)	(0,5%)	(442)	(0,8%)	125	(28,3%)
Perdite nette su cambi	(503)	(0,8%)	-	-	(503)	-
Interessi su passività per <i>leasing</i>	(78)	(0,1%)	(36)	(0,1%)	(42)	116,7%
Costo ammortizzato	(62)	(0,1%)	(40)	(0,1%)	(22)	55,0%
Altri oneri finanziari	(5)	-	(7)	-	2	(28,6%)
<i>Oneri finanziari</i>	(1.605)	(2,6%)	(1.191)	(2,2%)	(414)	34,8%
Utili netti su cambi	-	-	1.839	3,2%	(1.839)	(100,0%)
Altri proventi finanziari	52	0,1%	38	0,1%	14	36,8%
<i>Proventi finanziari</i>	52	0,1%	1.877	3,3%	(1.825)	(97,2%)
Oneri finanziari netti	(1.553)	(2,5%)	686	1,1%	(2.239)	(326,4%)

I proventi finanziari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 sono significativamente influenzati da componenti aleatorie quali gli utili netti su cambi, pari a Euro 1.839 migliaia. Gli oneri finanziari nei periodi in esame derivano prevalentemente da operazioni di finanziamento definite contrattualmente, il saldo degli oneri finanziari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 include inoltre perdite nette su cambi pari a Euro 503 migliaia.

La variazione negativa intervenuta negli utili e perdite nette su cambi nei periodi in esame, pari a Euro 2.342 migliaia, si riferisce prevalentemente all'adeguamento dei saldi relativi a un finanziamento infragruppo concesso dall'Emittente alla controllata GVS North America Holdings Inc., nonché al prestito obbligazionario emesso dall'Emittente nel corso del 2014, entrambi denominati in dollari. A tale riguardo, il credito finanziario concesso alla controllata GVS North America Holdings Inc., sebbene infragruppo, espone l'Emittente a un utile o a una perdita a causa della fluttuazione della valuta di denominazione, che è pertanto rilevato nel bilancio consolidato.

Gli oneri finanziari derivanti da operazioni di finanziamento registrano un decremento riconducibile alla riduzione degli interessi su prestiti obbligazionari e degli interessi su finanziamenti, in seguito al miglioramento del rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA del Gruppo, cui i tassi di interesse dei due prestiti obbligazionari e del principale finanziamento in essere sono correlati, oltre che alla riduzione del debito residuo relativo ai suddetti debiti finanziari.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono rilevate in base alla stima effettuata dal *management* della media ponderata attesa dell'aliquota fiscale annuale effettiva per l'intero esercizio, pari al 24,7% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 (25,0% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019).

Risultato netto

Il risultato netto nei trimestri in esame si riduce da Euro 9.793 migliaia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 a Euro 8.678 migliaia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, per effetto dell'incremento del risultato operativo, più che compensato dall'effetto negativo riconducibile alla variazione degli oneri finanziari netti, come in precedenza commentato. Conseguentemente, il rapporto tra risultato netto e ricavi da contratti con i clienti passa dal 17,0% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 al 14,4% per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020.

La tabella che segue riporta il calcolo del ROE (Return On Equity) per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro e in percentuale)

	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Risultato netto (**)	31.977	33.092
Patrimonio netto	101.915	94.240
ROE (*)	31,4%	35,1%

(*) Il ROE (*return on equity*) è un indicatore alternativo di performance, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

Il decremento del ROE è riconducibile al combinato disposto di un decremento del risultato netto, come sopra commentato, e di un incremento del patrimonio netto (si veda il Paragrafo 7.1.1.2 del presente Capitolo).

Risultato netto Normalizzato

Il management dell'Emittente monitora l'andamento delle performance del Gruppo tramite, tra l'altro, il Risultato netto Normalizzato, definito come il risultato netto del periodo rettificato dei proventi e oneri che, per la loro natura, ci si attende ragionevolmente che non si ripeteranno nei periodi futuri e degli ammortamenti delle attività immateriali iscritte in sede di PPA, entrambi al netto dei relativi effetti fiscali.

La tabella che segue presenta il calcolo del Risultato netto Normalizzato e del rapporto tra il Risultato netto Normalizzato e i ricavi da contratti con i clienti.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Risultato netto	8.678	9.793
Proventi e oneri operativi non ricorrenti	1.456	-
Ammortamenti attività immateriali iscritte in sede di PPA	990	964
Effetto fiscale proventi e oneri non ricorrenti	(391)	-
Effetto fiscale ammortamenti attività immateriali iscritte in sede di PPA	(109)	(106)
Risultato netto Normalizzato (*) (A)	10.624	10.651
Ricavi da contratti con i clienti (B)	60.243	57.553
Risultato netto Normalizzato su ricavi (*) (A)/(B)	17,6%	18,5%

(*) Il Risultato netto Normalizzato e il Risultato Netto Normalizzato su ricavi sono Indicatori Alternativi di Performance, non identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

Il decremento del Risultato netto Normalizzato riflette: (i) gli andamenti del risultato netto, dei proventi e oneri operativi non ricorrenti e degli ammortamenti di attività immateriali iscritte in sede di PPA, commentati in precedenza, e (ii) gli effetti fiscali associati alle suddette rettifiche.

La tabella che segue riporta il calcolo del ROE Normalizzato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
	Risultato netto Normalizzato (**)	36.542
Patrimonio netto	101.915	94.240
ROE Normalizzato (*)	35,9%	38,8%

(*) Il ROE *Normalizzato* è un indicatore alternativo di performance, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo.

(**) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

[omissis]"

MODIFICHE AL CAPITOLO 8 – RISORSE FINANZIARIE

Il Capitolo 8 “Risorse finanziarie” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

“Premessa

Nel presente capitolo è riportata l’analisi della situazione finanziaria del Gruppo **al 31 marzo 2020** e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 e dei flussi di cassa del Gruppo per i periodi chiusi a tali date.

Le informazioni numeriche incluse nel presente capitolo sono state estratte:

- dal Bilancio Consolidato Triennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 10 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile completa da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2020, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione;
- **dal Bilancio Consolidato Intermedio, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 maggio 2020 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Supplemento; e**
- da elaborazioni del *management* dell’Emittente effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale.

[omissis]

8.1 RISORSE FINANZIARIE DEL GRUPPO

8.1.1 Indebitamento finanziario netto del Gruppo

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

Indebitamento finanziario netto (In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
A. Cassa	47.165	58.542	45.551	42.388
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	3.044	3.399	1.699	997
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	50.209	61.941	47.250	43.385
E. Crediti finanziari correnti	550	177	171	155
F. Debiti bancari correnti	(3.388)	(3.000)	(3.000)	(6.568)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32.038)	(33.506)	(26.308)	(17.682)
H. Altri debiti finanziari correnti	(3.938)	(3.257)	(2.502)	(2.577)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(39.364)	(39.763)	(31.810)	(26.827)
- di cui quota garantita	-	-	(75)	(150)
- di cui quota non garantita	(39.364)	(39.763)	(31.735)	(26.677)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	11.395	22.355	15.611	16.713
K. Debiti bancari non correnti	(59.844)	(67.999)	(81.602)	(100.469)
L. Obbligazioni emesse	(45.450)	(49.574)	(61.490)	(64.254)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(7.290)	(7.915)	(4.302)	(3.793)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(112.584)	(125.488)	(147.394)	(168.516)
- di cui quota garantita	-	-	-	(75)
- di cui quota non garantita	(112.584)	(125.488)	(147.394)	(168.441)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) (*)	(101.189)	(103.133)	(131.783)	(151.803)

(*) L'indebitamento finanziario netto è un indicatore alternativo di *performance*, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato una misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso. L'indicatore sopra riportato non è stato assoggettato ad alcuna attività di revisione contabile da parte della Società di Revisione.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari complessivamente a Euro 1.944 migliaia, è dovuta all'effetto derivante dalla riduzione dell'indebitamento finanziario, pari a Euro 13.303 migliaia, riconducibile prevalentemente al rimborso delle quote in scadenza nel corso del primo trimestre 2020 di taluni debiti finanziari, in parte compensata dalla riduzione della liquidità e dei crediti finanziari correnti, pari a Euro 11.359 migliaia, riconducibile principalmente al suddetto rimborso di passività finanziarie e al pagamento del corrispettivo per l'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA.

[omissis]

Al **31 marzo 2020** ~~31 dicembre 2019~~, il Gruppo detiene disponibilità liquide, distribuite tra le diverse società in assenza di accordi di tesoreria centralizzata, a fronte di debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse in capo principalmente all'Emittente. L'ammontare di cassa detenuto dal Gruppo è motivato, oltre che dalla normale attività operativa dello stesso, dalla necessità di avere liquidità disponibile al fine di: (i) effettuare investimenti, (ii) far fronte alle obbligazioni finanziarie correnti relative

alle suddette passività, tenendo comunque in considerazione i flussi di cassa generati nel periodo e (iii) effettuare future nuove acquisizioni (al riguardo si veda l'acquisto di un complesso di beni effettuato da GVS Messico in data 20 gennaio descritto nel Capitolo 20, Paragrafo 20.1.1, del presente Documento di Registrazione).

[omissis]

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo escludendo le: (i) passività per *leasing* correnti e non correnti, pari complessivamente a **Euro 11.000 migliaia**, Euro 10.944 migliaia, Euro 6.338 migliaia ed Euro 5.592 migliaia rispettivamente al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 e (ii) attività per *leasing* correnti, pari a **Euro 183 migliaia**, Euro 177 migliaia, Euro 171 migliaia e Euro 155 migliaia rispettivamente al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, ammonta a **Euro 90.372 migliaia**, Euro 92.366 migliaia, Euro 125.616 migliaia ed Euro 146.366 migliaia alle suddette date.

La seguente tabella riporta un'analisi delle scadenze dell'indebitamento finanziario del Gruppo al **31 marzo 2020** ~~dicembre 2019~~.

(In migliaia di Euro)	Valore contabile al 31 marzo 2020	Scadenza				Totale valore contrattuale
		entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	
Indebitamento finanziario	151.948	43.338	36.675	82.609	125	162.747

La tabella che segue riporta il dettaglio delle scadenze per ciascuna delle passività finanziarie del Gruppo al **31 marzo 2020** ~~dicembre 2019~~, ad esclusione delle passività per *leasing*.

(In migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Entro 2 anni	Oltre 2 anni
Contratto di Finanziamento <i>Pool</i>	14.733	14.462	39.479
Prestito Obbligazionario 2017	9.091	8.849	25.119
Prestito Obbligazionario 2014	5.752	5.452	10.016
Finanziamento Banco BPM	1.800	1.800	1.950
Mutuo Unicredit (2017)	1.358	1.346	669
Finanziamento BNL	1.016	1.015	1.006
Mutuo Banco BPM	1.352	676	-
Finanziamento agevolato MIUR (GVS Sud)	98	-	-
Finanziamento agevolato MIUR (GVS SpA)	65	65	-
Linee di credito commerciali	3.388	-	-
Ratei passivi	720	-	-
Totale	39.373	33.666	78.239

Indebitamento finanziario assistito da garanzie

La tabella che segue riporta un'analisi dell'indebitamento finanziario del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017** con l'indicazione della quota assistita da garanzie personali e della quota non assistita da garanzie.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Al 31 marzo 2020	In % sul totale	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul totale	2018	In % sul totale	2017	In % sul totale
Quota assistita da fidejussioni	-	0,0%	-	0,0%	75	0,0%	225	0,1%
Quota assistita da garanzie reali	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale quota garantita	-	0,0%	-	0,0%	75	0,0%	225	0,1%
Quota non assistita da garanzie	151.948	100,0%	165.251	100,0%	179.129	100,0%	195.118	99,9%
Totale indebitamento finanziario	151.948	100,0%	165.251	100,0%	179.204	100,0%	195.343	100,0%

[omissis]

Indebitamento finanziario per tasso di interesse applicabile

La tabella che segue riporta un'analisi dell'indebitamento finanziario del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**, sulla base della tipologia di tasso di interesse applicabile.

(In migliaia di Euro e in percentuale)	Al 31 marzo 2020	In % sul totale	Al 31 dicembre					
			2019	In % sul totale	2018	In % sul totale	2017	In % sul totale
Tasso fisso	74.608	49,1%	78.479	47,5%	79.301	44,3%	85.816	43,9%
Tasso variabile	77.340	50,9%	86.772	52,5%	99.903	55,7%	109.527	56,1%
Totale indebitamento finanziario	151.948	100,0%	165.251	100,0%	179.204	100,0%	195.343	100,0%

Al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017** l'indebitamento finanziario a tasso variabile si riferisce prevalentemente al debito residuo alle rispettive date di riferimento relativo a: (i) il Contratto di Finanziamento Pool, per un importo pari a **Euro 64.819 migliaia**, Euro 71.527 migliaia, Euro 85.058 migliaia ed Euro 89.417 migliaia; (ii) un contratto di finanziamento stipulato con Banco BPM nel corso del 2019, per un importo pari a **Euro 5.472 migliaia**, Euro 5.908 migliaia al 31 dicembre 2019, (iii) un contratto di mutuo stipulato con Unicredit nel corso del 2017, per un importo pari a **Euro 3.329 migliaia**, Euro 3.995 migliaia, Euro 5.327 migliaia ed Euro 6.659 migliaia; (iv) un contratto di finanziamento stipulato con BNL nel corso del 2015, per un importo pari a **Euro 3.000 migliaia**, Euro 3.000 migliaia, Euro 4.000 migliaia ed Euro 5.000 migliaia; (v) un contratto di mutuo stipulato con BPER nel corso del 2016, per un importo **nullo e per un importo** pari a Euro 316 migliaia, Euro 1.576 migliaia ed Euro 2.828 migliaia; (vi) un contratto di finanziamento stipulato con Deutsche Bank nel corso del 2016, per un importo **nullo e per un importo** pari a Euro 313 migliaia, Euro 1.563 migliaia ed Euro 2.813 migliaia e (vii) un contratto di mutuo stipulato con Banco Popolare nel corso del 2015, per un importo **nullo al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019 e per un importo** pari a Euro 255 migliaia ed Euro 760 migliaia **al 31 dicembre 2018 e 2017**.

In relazione all'indebitamento finanziario a tasso variabile si precisa che, nei periodi in esame, l'Emitteente non ha adottato alcuna tipologia di copertura del rischio circa la fluttuazione dei tassi d'interesse.

Le politiche di gestione del rischio di tasso d'interesse sono riportate nel **Bilancio Consolidato Intermedio e nel Bilancio Consolidato Triennale incorporato** i mediante riferimento **rispettivamente nel presente Supplemento e nel presente Documento di Registrazione stesso**.

Di seguito si riporta infine un'analisi di sensitività volta a determinare l'effetto sul conto economico consolidato e sul patrimonio netto consolidato che deriverebbe da una ipotetica variazione positiva e negativa di 50 *bps* dei tassi di interesse rispetto a quelli effettivamente rilevati in ciascun periodo.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Impatto sull'utile al netto dell'effetto fiscale	
	- 50 <i>bps</i>	+ 50 <i>bps</i>
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	76	(76)
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	347	(347)
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	388	(388)
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	248	(248)

Al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 l'indebitamento finanziario a tasso fisso si riferisce quasi interamente al Prestito Obbligazionario 2014 e al Prestito Obbligazionario 2017.

Indebitamento finanziario per valuta

Le tabelle che seguono riportano un'analisi dell'indebitamento finanziario del Gruppo al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, sulla base della valuta di denominazione.

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al 31 marzo 2020					
	Debiti finanziari	In % sul totale	Passività per leasing	In % sul totale	Totale indebitamento finanziario	In % sul totale
EURO	122.843	87,2%	3.979	36,2%	126.822	83,4%
USD	18.105	12,8%	4.801	43,7%	22.906	15,1%
GBP	-	0,0%	1.376	12,5%	1.376	0,9%
CNY	-	0,0%	555	5,0%	555	0,4%
Altre valute	-	0,0%	289	2,6%	289	0,2%
Totale	140.948	100,0%	11.000	100,0%	151.948	100,0%

<i>(In migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Al 31 dicembre 2019					
	Debiti finanziari	In % sul totale	Passività per leasing	In % sul totale	Totale indebitamento finanziario	In % sul totale
EURO	132.212	85,7%	3.885	35,5%	136.097	82,4%
USD	22.095	14,3%	4.785	43,7%	26.880	16,3%
GBP	-	0,0%	1.596	14,6%	1.596	1,0%
CNY	-	0,0%	173	1,6%	173	0,1%
Altre valute	-	0,0%	505	4,6%	505	0,2%
Totale	154.307	100,0%	10.944	100,0%	165.251	100,0%

(In migliaia di Euro e in percentuale)

	Al 31 dicembre 2018					
	Debiti finanziari	In % sul totale	Passività per leasing	In % sul totale	Totale indebitamento finanziario	In % sul totale
EURO	146.865	85,0%	2.850	45,0%	149.715	83,6%
USD	26.001	15,0%	1.078	17,0%	27.079	15,1%
GBP	-	0,0%	2.026	32,0%	2.026	1,1%
CNY	-	0,0%	185	2,9%	185	0,1%
Altre valute	-	0,0%	199	3,1%	199	0,1%
Totale	172.866	100,0%	6.338	100,0%	179.204	100,0%

(In migliaia di Euro e in percentuale)

	Al 31 dicembre 2017					
	Debiti finanziari	In % sul totale	Passività per leasing	In % sul totale	Totale indebitamento finanziario	In % sul totale
EURO	161.640	85,2%	1.253	22,4%	162.893	83,3%
USD	28.111	14,8%	945	16,9%	29.056	14,9%
GBP	-	0,0%	2.654	47,5%	2.654	1,4%
CNY	-	0,0%	444	7,9%	444	0,2%
Altre valute	-	0,0%	296	5,3%	296	0,2%
Totale	189.751	100,0%	5.592	100,0%	195.343	100,0%

[omissis]

Le passività per *leasing* sono denominate nella rispettiva valuta funzionale delle società del Gruppo che agiscono in qualità di locatari, fatta eccezione per il debito, pari a **Euro 1.192 migliaia ed Euro 1.211 migliaia rispettivamente al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019**, denominato in dollari, relativo a un contratto di locazione stipulato dalla controllata messicana nel corso del 2019, avente ad oggetto uno stabilimento produttivo in Messico.

Indicatori di solvibilità

La tabella che segue riporta alcuni indicatori di solvibilità del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**.

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto (*)	0,99	1,09	1,86	2,62
Indebitamento finanziario netto/EBITDA (*) (***)	1,60	1,66	2,50	4,50
EBITDA/interessi passivi (*) (**)	15,95	14,01	10,11	9,97
Interessi passivi/EBIT (*) (**)	8,4%	9,7%	15,3%	16,8%

(*) **L'indebitamento finanziario netto/patrimonio netto, l'indebitamento finanziario netto/EBITDA, l'EBITDA/interessi passivi e gli interessi passivi/EBIT sono indicatori alternativi di performance, non identificati come misure contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati una misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo stesso**

(**) Include le seguenti componenti degli oneri finanziari consolidati: (i) interessi su prestiti obbligazionari; (ii) interessi su finanziamenti; (iii) interessi su passività per *leasing* e (iv) costo ammortizzato.

(***) Dati economici per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 relativi al periodo di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2020.

[omissis]

Indebitamento finanziario verso parti correlate

Una quota dell'indebitamento finanziario al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019 e 2018, pari rispettivamente a **Euro 4.029 migliaia**, Euro 4.112 migliaia ed Euro 2.005 migliaia, interamente riconducibile a passività per *leasing*, incluse nelle voci H e M dell'indebitamento finanziario netto, è relativa a rapporti con parti correlate.

[omissis]

La tabella che segue riporta inoltre le scadenze degli esborsi finanziari relativi ai contratti di locazione, in essere al **31 marzo 2020** ~~31 dicembre 2019~~, rientranti nell'ambito delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione stipulati con GVS Real Estate e GVS Real Estate US.

(In migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Entro 2 anni	Oltre 2 anni
Sito produttivo Avellino	375	250	875
Sito produttivo in Ohio	183	183	137
Sito produttivo in Wisconsin	164	164	123
Immobile uso foresteria	21	-	-
Totale	743	597	1.135

[omissis]

Di seguito è riportata una descrizione delle principali voci incluse nell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Cassa - Voce A dell'indebitamento finanziario netto

La cassa include la cassa e le disponibilità liquide depositate su conti correnti presso primarie istituzioni bancarie e finanziarie.

La tabella che segue riporta la suddivisione della cassa e altre disponibilità liquide per valuta al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
EUR	13.955	22.771	18.490	24.525
USD	27.606	32.278	21.029	11.513
CNY	2.924	1.475	2.668	1.833
GBP	569	520	1.725	2.176
Altre valute	2.111	1.498	1.639	2.341
Totale disponibilità liquide	47.165	58.542	45.551	42.388

[omissis]

Al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019 e 2018, le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

[omissis]

Crediti finanziari correnti – Voce E dell’indebitamento finanziario netto

I crediti finanziari correnti si riferiscono ad attività finanziarie per *leasing*, iscritte in relazione a un contratto di *sub*-locazione, valutata come finanziaria sulla base delle prescrizioni dell’IFRS 16. La *sub*-locazione, identificata nell’ambito di un contratto con un cliente, ha come oggetto una porzione di un sito produttivo situato in Nord America. **Al 31 marzo 2020 la voce include inoltre Euro 367 migliaia relativi a un deposito vincolato per un periodo di sei mesi.**

Debiti bancari correnti – Voce F dell’indebitamento finanziario netto

[omissis]

Le tabelle che seguono riportano l’importo, l’utilizzo e l’importo disponibile residuo di dette linee di credito utilizzate dal Gruppo, suddiviso per controparte e con evidenza del tasso di interesse effettivo, rispettivamente **al 31 marzo 2020 e** al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse effettivo	Al 31 marzo 2020		
			Importo linea	Utilizzo	Importo disponibile
Unicredit	A revoca	0,25%	3.000	3.000	-
Totale linee di credito			3.000	3.000	-

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse effettivo	Al 31 dicembre 2019		
			Importo linea	Utilizzo	Importo disponibile
Unicredit	A revoca	0,25%	3.000	3.000	-
Totale linee di credito			3.000	3.000	-

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse effettivo	Al 31 dicembre 2018		
			Importo linea	Utilizzo	Importo disponibile
Unicredit	A revoca	0,15%	3.000	3.000	-
Totale linee di credito			3.000	3.000	-

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse effettivo	Al 31 dicembre 2017		
			Importo linea	Utilizzo	Importo disponibile
Unicredit	A revoca	0,00%	6.000	6.000	-
Totale linee di credito			6.000	6.000	-

La voce al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2017** si riferisce inoltre, per **Euro 388 migliaia ed Euro 448 migliaia**, all'utilizzo di **un fidi** e a ricevute bancarie.

Si segnala che il Gruppo ha a disposizione linee di credito non utilizzate per un ammontare complessivamente pari a **Euro 7,8 milioni**, Euro 8,2 milioni, Euro 11,4 milioni ed Euro 10,1 milioni rispettivamente al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**.

Parte corrente dell'indebitamento non corrente, debiti bancari non correnti e obbligazioni emesse – Voci G, K e L dell'indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il dettaglio della parte corrente dell'indebitamento non corrente, dei debiti bancari non correnti e delle obbligazioni emesse al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**.

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020				Al 31 dicembre 2019			
	Quota corrente	Quota non corrente	2019		2018		2017	
			Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Prestito Obbligazionario 2014	4.554	13.551	4.411	17.684	4.327	21.674	3.624	24.487
Prestito Obbligazionario 2017	7.975	31.899	7.972	31.890	-	39.816	-	39.767
Totale prestiti obbligazionari	12.529	45.450	12.383	49.574	4.327	61.490	3.624	64.254
Contratto di Finanziamento Pool	13.358	51.461	13.351	58.176	13.430	71.628	4.349	85.068
Finanziamento Banco BPM	1.757	3.715	1.756	4.152	-	-	-	-
Mutuo Unicredit (2017)	1.332	1.997	1.332	2.663	1.332	3.995	1.332	5.327
Finanziamento BNL	1.000	2.000	1.000	2.000	1.000	3.000	2.000	3.000
Mutuo Banco BPM	1.342	671	1.342	1.008	1.330	2.350	1.320	3.680
Mutuo BPER	-	-	316	-	1.260	316	1.252	1.576
Finanziamento Deutsche Bank	-	-	313	-	1.250	313	1.250	1.563
Mutuo Banco Popolare (2015)	-	-	-	-	255	-	505	255
Linee di credito commerciali	3.388	-	3.000	-	3.000	-	6.568	-
Ratei passivi	720	-	1.713	-	2.124	-	2.050	-
Totale debiti finanziari verso banche	22.897	59.844	24.123	67.999	24.981	81.602	20.626	100.469
Finanziamento agevolato MIUR (GVS Sud)	98	-	98	-	98	98	97	196
Finanziamento agevolato Simest	-	-	-	-	75	-	150	75
Finanziamento agevolato MIUR (GVS SpA)	65	65	65	65	65	130	65	195
Totale altri debiti finanziari	163	65	163	65	238	228	312	466
Totale passività finanziarie	35.589	105.359	36.669	117.638	29.546	143.320	24.562	165.189

[omissis]

La tabella che segue riporta sinteticamente le caratteristiche di ciascuno dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari in essere al **31 marzo 2020** ~~dicembre 2019~~, con riferimento alla sussistenza di *covenant* e alla presenza di clausole di *cross default*, *cross acceleration*, *negative pledge* e di limitazione dell'operatività.

Passività finanziaria	<i>Covenant</i>	Clausole di <i>cross-default</i>	Clausole di <i>cross-acceleration</i>	Clausole di <i>negative pledge</i>	Clausole di limitazioni dell'operatività	Clausole di limitazione alla distribuzione di dividendi
Prestito Obbligazionario 2014	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Prestito Obbligazionario 2017	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Contratto di Finanziamento Pool	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Finanziamento Banco BPM			✓		✓	
Mutuo Unicredit (2017)	✓	✓	✓			
Finanziamento BNL	✓	✓	✓	✓	✓	
Mutuo Banco BPM			✓			
Mutuo BPER			✓		✓	
Finanziamento Deutsche Bank	✓	✓	✓	✓	✓	✓

[omissis]

Altri debiti finanziari correnti e non correnti – Voci H e M dell'indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il dettaglio degli altri debiti finanziari correnti e degli altri debiti finanziari non correnti al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Passività per <i>leasing</i> correnti	3.775	3.094	2.264	2.265
Debiti verso altri finanziatori	163	163	238	312
Altri debiti finanziari correnti	3.938	3.257	2.502	2.577
Passività per <i>leasing</i> non correnti	7.225	7.850	4.074	3.327
Debiti verso altri finanziatori	65	65	228	466
Altri debiti finanziari non correnti	7.290	7.915	4.302	3.793

Si riporta di seguito una descrizione delle voci nel periodo in esame.

Passività per *leasing* (correnti e non correnti)

[omissis]

Al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019 le passività per *leasing* includono inoltre gli impegni finanziari rinvenienti dai contratti di locazione stipulati a seguito delle Operazioni di Vendita e Retrolocazione poste in essere con GVS Real Estate e GVS Real Estate US (per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.1, del Documento di Registrazione).

[omissis]

8.2 FLUSSI DI CASSA DEL GRUPPO

8.2.1 Flussi di cassa del Gruppo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019

La tabella che segue riporta una sintesi del rendiconto finanziario del Gruppo per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	13.343	8.762
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(7.316)	(1.337)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(17.528)	(21.216)
Totale variazione disponibilità liquide	(11.501)	(13.791)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	58.542	45.551
Totale variazione disponibilità liquide	(11.501)	(13.791)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	124	651
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	47.165	32.411

Di seguito sono brevemente descritti i principali fenomeni che hanno influenzato l'andamento dei flussi di cassa nei periodi in esame.

Flusso di cassa derivante dall'attività operativa

La tabella che segue riporta una sintesi dei flussi di cassa relativi all'attività operativa con riferimento ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Risultato prima delle imposte	11.523	13.054
- Rettifiche per:	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	4.357	4.035
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(35)	9
Oneri / (proventi) finanziari	1.553	(686)
Altre variazioni non monetarie	107	101
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	17.505	16.513
Variazione delle rimanenze	(1.907)	(147)
Variazione dei crediti commerciali	(6.641)	(2.744)
Variazione dei debiti commerciali	5.402	(5)
Variazione di altre attività e passività	244	(2.811)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(6)	(37)
Imposte pagate	(1.254)	(2.007)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	13.343	8.762

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, l'attività operativa ha generato maggiore liquidità per Euro 4.581 migliaia rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019, principalmente per effetto:

- **del flusso di cassa generato dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto, in aumento di Euro 992 migliaia rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019,**

per effetto principalmente dell'aumento dell'EBITDA nel corso del primo trimestre 2020 (si rimanda a quanto riportato nel Capitolo 7, Paragrafo 7.2, del Documento di Registrazione, come integrato dal presente Supplemento);

- **del combinato disposto di un maggiore flusso di cassa generato dal capitale circolante netto per Euro 2.805 migliaia e di minori imposte sul reddito pagate per Euro 753 migliaia.**

Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento

La tabella che segue riporta una sintesi dei flussi di cassa relativi all'attività di investimento con riferimento ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Investimenti in attività materiali	(2.382)	(2.451)
Investimenti in attività immateriali	(681)	(444)
Dismissioni di attività materiali	42	103
Investimenti in attività finanziarie	(750)	(164)
Disinvestimenti di attività finanziarie	63	1.619
Corrispettivo Acquisizione Ramo d'Azienda GCA	(3.608)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(7.316)	(1.337)

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2020, l'attività di investimento ha complessivamente assorbito maggiore liquidità per Euro 5.979 migliaia rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019 principalmente per effetto:

- **del pagamento del corrispettivo per l'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA pari a Euro 3.608 migliaia (si veda il Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del Documento di Registrazione, come integrato dal presente Supplemento);**
- **dei flussi di cassa netti derivanti dalla gestione delle attività finanziarie, con particolare riferimento a operazioni di acquisto e di vendita di titoli non quotati relativi a fondi d'investimento, che hanno assorbito liquidità per Euro 687 migliaia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, mentre hanno generato liquidità per Euro 1.455 migliaia nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019.**

Il flusso di cassa derivante dagli investimenti in attività materiali e immateriali risulta invece sostanzialmente invariato nei periodi in esame. La descrizione dei suddetti investimenti effettuati dal Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 è riportata nel Capitolo 5, Paragrafo 5.7, del Documento di Registrazione, come integrato dal presente Supplemento.

Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento

La tabella che segue riporta una sintesi dei flussi di cassa relativi all'attività di finanziamento con riferimento ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(13.268)	(12.943)
Variazione di debiti finanziari correnti	388	-
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(724)	(719)
Oneri finanziari pagati	(2.295)	(2.587)
Proventi finanziari incassati	52	38
Dividendi pagati	(1.681)	(5.005)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(17.528)	(21.216)

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2020, l'attività di finanziamento ha complessivamente assorbito minore liquidità per Euro 3.688 migliaia rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019 principalmente per effetto:

- **del pagamento di minori dividendi per Euro 3.324 migliaia; e**
- **di un minore flusso di cassa assorbito, per Euro 306 migliaia, dai proventi finanziari incassati e dagli oneri finanziari pagati.**

I flussi di cassa derivanti dalle passività finanziarie risultano sostanzialmente in linea nei trimestri in analisi. In particolare, l'incremento dei rimborsi di debiti finanziari a lungo termine, pari a Euro 325 migliaia, riconducibile principalmente al pagamento delle rate del Finanziamento Banco BPM, acceso nel maggio 2019, nonché all'apprezzamento del dollaro americano, valuta di denominazione del Prestito Obbligazionario 2014, rispetto all'Euro, è quasi interamente compensato dai flussi di cassa generati dai debiti finanziari correnti, pari a Euro 388 migliaia.

[omissis]”

MODIFICHE AL CAPITOLO 10 – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

Il paragrafo 10.1 del Capitolo 10 “Informazioni sulle tendenze previste” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

10.1 TENDENZE E CAMBIAMENTI

Al termine del nono capoverso del paragrafo 10.1.1 “*Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell’andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell’evoluzione dei costi e prezzi di vendita dalla chiusura dell’ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Registrazione*” è inserito il seguente capoverso:

“*[omissis]*

Alla data del Supplemento, il Gruppo ha avviato complessivamente 18 nuove linee di produzione dedicate alla produzione di dispositivi per le divisioni Health & Safety e Healthcare & Life Sciences negli stabilimenti in Cina, Messico, Regno Unito e Stati Uniti.

[omissis]”

MODIFICHE AL CAPITOLO 11 – PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Il Capitolo 11 “Previsioni o stime degli utili” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

~~“Nel Documento di Registrazione non è inclusa alcuna previsione o stima degli utili dell’esercizio in corso o degli esercizi futuri.”~~

11.1 PREVISIONE O STIMA DEGLI UTILI

In considerazione delle tendenze verificatesi nei mercati di riferimento dell’Emittente nei primi mesi dell’esercizio 2020 e dell’impatto che tali tendenze stanno avendo sulle attività del Gruppo, in data 8 maggio 2020 (“Data di Riferimento”) l’Emittente ha elaborato talune stime dei risultati attesi per l’esercizio 2020, con particolare riferimento ai ricavi da contratti con i clienti e all’E-BITDA Margin Normalizzato per l’esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020 (di seguito le “Previsioni 2020”).

11.2 PREVISIONI 2020

11.2.1 Principali assunzioni operative

In funzione dell’ammontare dei ricavi da contratti con i clienti per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, dell’ammontare dei suddetti ricavi registrato nel mese di aprile 2020 e del portafoglio ordini acquisiti fino alla Data di Riferimento, l’Emittente si aspetta di raggiungere, al netto di eventuali ulteriori nuove acquisizioni o di cancellazioni di ordini acquisiti, ricavi per l’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020 nell’intervallo compreso tra Euro 280 e 320 milioni, in crescita del 23%-41% rispetto agli stessi ricavi registrati nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, con percentuali di crescita per l’anno 2020 superiori alle medie storiche di andamento del *business* dell’Emittente per effetto della accelerato adeguamento della domanda dei filtri per respiratori e dei dispositivi di protezione individuale per rispondere alla emergenza generata dal COVID-19.

L’intervallo dichiarato è stato determinato considerando gli ordini già in portafoglio e i contratti in negoziazione delle divisioni Healthcare & Life Sciences ed Health & Safety, riducendo invece prudenzialmente tutte le previsioni di ordini ricevute da parte dei clienti del settore Energy & Mobility fino alla fine del 2020. Ne consegue che la crescita attesa dei ricavi è totalmente guidata dalle divisioni Healthcare & Life Sciences e Health & Safety.

L’ampiezza dell’intervallo atteso è invece funzione dei contratti per la vendita di maschere FFP3, in negoziazione alla Data di Riferimento, con enti governativi quali ad esempio il National Health Service nel Regno Unito, la Protezione Civile in Italia e gli equivalenti enti in Messico e Romania, caratterizzati da alti valori complessivi che possono arrivare fino ad un massimo di circa 24 milioni di Euro, la conclusione o meno di anche solo un contratto nel corso del periodo in questione può comportare oscillazioni rilevanti nell’intervallo atteso.

In particolare, alla Data di Riferimento il Gruppo aveva un portafoglio ordini pari a circa Euro 166,1 milioni. Sommando l'ammontare dei ricavi da contratti con i clienti per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, pari a Euro 60,2 milioni, con l'ammontare dei suddetti ricavi registrato nel mese di aprile 2020, pari a Euro 23,7 milioni, e, infine, con il portafoglio ordini acquisiti fino alla Data di Riferimento, si ottiene un totale ricavi da contratti con i clienti pari a Euro 250 milioni, in parte già fatturato (pari al 33,6%) e in parte ordinato (pari al 66,4%). L'importo del portafoglio ordini, pari a circa Euro 166,1 milioni alla Data di Riferimento, rappresenta in termini di incidenza un intervallo del:

- **78% dei ricavi da contratti con i clienti attesi dall'Emittente per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020, nell'ipotesi di chiusura al valore massimo dell'intervallo dichiarato pari a Euro 320 milioni;**
- **89% dei ricavi da contratti con i clienti attesi dall'Emittente per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020, nell'ipotesi di chiusura al valore minimo dell'intervallo dichiarato pari a Euro 280 milioni.**

Poiché l'alea delle previsioni di vendita è legata prevalentemente alla chiusura dei nuovi contratti in negoziazione, essendo per il resto sostenuta da ordini già definiti in termini di prezzi, tempi e quantità, le previsioni di fatturato dell'Emittente per il 2020 saranno solo marginalmente sensibili a eventuali variazioni dello scenario competitivo, in termini di pressione sui prezzi di vendita o eventuali nuovi entranti nell'arena competitiva.

In termini di ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti attesi per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020 sulle divisioni, alla Data di Riferimento, l'Emittente si aspetta di ottenere:

- **circa il 50% dalla divisione Healthcare & Life Sciences, in linea con l'incidenza registrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;**
- **circa il 15%-20% dalla divisione Energy & Mobility, che, rispetto al 39% circa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ridurrà la sua incidenza, a fronte della riduzione prudenziale, precedentemente menzionata, di tutte le previsioni di ordini ricevute da parte dei clienti del settore fino alla fine del 2020, a causa degli effetti sul mercato di riferimento della pandemia da COVID-19 che, peraltro, estenderà il ritardo già registrato nella partenza delle nuove piattaforme di alcuni clienti della divisione; e**
- **circa il 30%-35% dalla divisione Health & Safety, in sensibile crescita rispetto all'incidenza del 10% circa registrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.**

In considerazione:

- **della previsione dei ricavi da contratti con i clienti nell'intervallo sopra riportato,**
- **della previsione di mantenimento dell'incidenza dei costi variabili in linea con quanto registrato nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020, rappresentativi, nella quasi totalità, del costo per le materie prime il cui prezzo di acquisto, per quelle maggiormente critiche ai fini della produzione di filtri per respiratori e maschere FFP3, è già fissato da ordini confermati per i quantitativi necessari per l'intero anno in corso,**
- **della previsione di una sostanziale invarianza dei costi per servizi ricorrenti nel periodo successivo alla Data di Riferimento che si conclude il 31 dicembre 2020,**
- **della stima del costo per il personale, che include l'assunzione di un adeguato numero di lavoratori interinali, finalizzata all'operatività delle nuove linee produttive per far fronte alla domanda prevista, attraverso il ricorso ad un maggior numero di assunzioni in paesi caratterizzati da minore costo del lavoro rispetto all'Italia (quali Romania e Messico),**

L'Emittente si aspetta di raggiungere per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020 un EBITDA Margin Normalizzato⁽¹⁾ in miglioramento rispetto a quello registrato nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020, pari al 31,5%. Pertanto, l'EBITDA Normalizzato previsto dall'Emittente per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2020 non sarà inferiore al 31,5% dei ricavi attesi e varierà, conseguentemente, a seconda del posizionamento nella fascia bassa o alta dell'intervallo di ricavi stimato per il 2020, ovvero:

- **l'EBITDA normalizzato non sarà inferiore a 88,2 milioni di Euro, pari al 31,5% di 280 milioni di Euro, nell'ipotesi che si concretizzi il valore inferiore di ricavi stimati per il 2020;**
- **l'EBITDA normalizzato non sarà inferiore a 100,8 milioni di Euro, pari al 31,5% di 320 milioni di Euro, nell'ipotesi che si concretizzi il valore superiore di ricavi stimati per il 2020.**

I valori di EBITDA Normalizzato sopra riportati sottendono quindi in entrambi i casi una marginalità del 31,5% e pertanto, implicitamente, anche un incremento direttamente proporzionale, oltre che dei costi variabili diretti, anche dei costi fissi operativi, quali quelli per servizi e per il personale, rispetto all'incremento atteso dei ricavi, assumendo pertanto, in maniera prudentiale, una crescita direttamente proporzionale anche per le tipologie di costi che per loro natura restano fissi o variano in misura non direttamente proporzionale alla variazione dei ricavi.

L'assunzione sottostante il livello di marginalità minimo sopra riportato rappresenta pertanto di per sé uno scenario prudentiale. In un'ottica di analisi di sensitività, nell'ipotesi in cui i suddetti costi fissi non variassero in maniera proporzionale all'andamento dei ricavi, è ragionevole assumere che essi sarebbero assorbiti dall'incremento dei ricavi stessi, portando ad un conseguente miglioramento della marginalità attesa. Le previsioni sopra illustrate non tengono conto degli effetti della acquisizione di Haemonetics. Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo 20, Paragrafo 20.1, del Supplemento.

Per effetto dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, non può essere escluso che vi potranno essere scostamenti, anche significativi, fra valori consuntivi e valori stimati nelle Previsioni 2020.

11.2.2 Assunzioni ipotetiche

Le Previsioni 2020 si basano altresì su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli Amministratori che includono, tra le altre, assunzioni ipotetiche relative a eventi futuri e azioni degli Amministratori che non necessariamente si verificheranno ed eventi e azioni sui quali gli Amministratori e il Management non possono, o possono solo in parte, influire circa l'andamento delle principali grandezze patrimoniali, economiche o di altri fattori che ne influenzano l'evoluzione.

Si riportano di seguito le assunzioni ipotetiche alla base delle Previsioni 2020:

- **mantenimento dell'attuale domanda di dispositivi medicali finalizzati alla gestione dell'emergenza COVID-19, prodotti dalle divisioni Healthcare & Life Sciences e Health & Safety (in particolare dispositivi di protezione individuale, quali mascherine, e respiratori) per l'intero esercizio 2020;**

(1) Indica l'EBITDA del periodo rettificato dei proventi e oneri operativi che, per la loro natura, ci si attende ragionevolmente che non si ripeteranno nei periodi futuri.

- valutazione in forma prudentiale di una riduzione della domanda dei prodotti della divisione Energy & Mobility rispetto alle previsioni di consumo ricevute dai clienti della divisione stessa, previsioni che nel settore vengono distribuite al fine di dare le necessarie indicazioni alla filiera di fornitura per garantire la preventiva strutturazione dei processi di produzione e di approvvigionamento dei materiali necessari;
- mantenimento della normale attività produttiva, senza prevedere eventuali periodi di fermo dovuti all'emergenza COVID-19;
- assunzione di un adeguato numero di lavoratori interinali, finalizzata all'operatività delle nuove linee produttive per far fronte alla domanda prevista, con costi allineati con quelli registrati nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020, attraverso il ricorso ad un maggior numero di assunzioni in paesi caratterizzati da minore costo del lavoro rispetto all'Italia (quali Romania e Messico).

Le Previsioni 2020 non devono essere considerate rappresentative di un *trend* per gli esercizi successivi a quello oggetto delle Previsioni 2020 stesse.

Inoltre, il Gruppo GVS opera in misura significativa sui mercati internazionali, anche attraverso società controllate costituite in paesi che utilizzano valute diverse dall'Euro, ed è esposto pertanto al rischio derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio. La presenza di siti produttivi nei maggiori paesi dove opera il Gruppo riduce in modo significativo l'esposizione a questo rischio in quanto i ricavi e i costi di queste società sono espressi nella stessa valuta. Tuttavia, variazioni significative dei tassi di cambio rispetto a quelli utilizzati per determinare le Previsioni 2020, con riferimento alle diverse valute che interessano l'attività del Gruppo, potrebbero determinare scostamenti anche rilevanti tra i valori consuntivi e i valori previsionali.

11.3 DICHIARAZIONE ATTESTANTE LE PREVISIONI 2020

Le Previsioni 2020 sono state redatte su basi:

- comparabili con le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati;
- coerente con le pratiche contabili del Gruppo.

I dati gestionali relativi all'andamento reddituale del Gruppo, nonché le altre informazioni disponibili confermano, infine, la sostanziale validità delle assunzioni formulate che sono alla base delle Previsioni 2020 precedentemente riportate.

Gli Amministratori dell'Emittente ritengono che le Previsioni 2020 siano costruite secondo ipotesi ragionevoli e attendibili, nel rispetto di criteri razionali di quantificazione delle grandezze reddituali nelle quali si articolano.

MODIFICHE AL CAPITOLO 12 – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

I paragrafi 12.1 e 12.2 del Capitolo 12 “Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti” del Documento di Registrazione sono modificati come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

12.1 INFORMAZIONI SUGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

12.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il penultimo capoverso del paragrafo 12.1.1 “*Consiglio di Amministrazione*” è modificato come segue:

“La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone (diverse dalle società del Gruppo) in cui i membri del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero titolari di una partecipazione societaria, negli ultimi cinque anni, con l’indicazione circa lo *status* della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**.”

[omissis]

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / Partecipazione posseduta	Stato della carica / partecipazione
Nadia Buttignol	Atena S.r.l.	Amministratore	In carica
	Diego Buttignol S.r.l.	Amministratore Esecutivo	In carica
	Evergreen Life Products S.r.l.	Amministratore	In carica
	Snaitech S.p.A.	Amministratore	In carica Cessata
	Sonica S.r.l.	Amministratore	In carica
	RCF Group S.p.A.	Amministratore	In carica
	Rebula S.r.l.	Amministratore	In carica
	Palladio Holding S.p.A.	Dirigente	In carica
	Evergreen Life Technology S.r.l.	Amministratore	Cessata
Arabella Caporello	Idrorama S.r.l.	Amministratore	Cessata
	AMF S.p.A.	Amministratore	In carica
	Credito Fondiario S.p.A.	Amministratore	In carica
	Foodness S.p.A.	Amministratore	In carica
	Made Black S.p.A.	Amministratore	In carica
	Red Tractor S.r.l.	Amministratore	In carica
	ASTM S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	ePrice S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	Italiaonline S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	SEA Aeroporti di Milano S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
Sergio Rossi S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata	

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / Partecipazione posseduta	Stato della carica / partecipazione
Alessandro Nasi	CNH Industrial NV	Amministratore	In corso
	<u>Comau S.p.A.</u>	<u>Presidente del Consiglio di Amministrazione</u>	<u>In carica</u>
	Giovanni Agnelli BV	Amministratore	In corso
	Exor NV	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	In corso
	Iveco Defence S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In corso
	Lego Brand Group	Presidente dell' Advisory Board	In corso
Michela Schizzi	Snam S.p.A.	Dirigente	In corso
	Senfluga Energy Infrastructure Holdings S.A.	Amministratore	In carica
	Hellenic Transmission System Operator (DESEFA) S.A.	Amministratore	In carica
	<u>Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.</u>	<u>Amministratore</u>	<u>In carica</u>
	Trans Austria Gasleitung GmbH	Membro del consiglio di sorveglianza	In carica
	Teréga Investissements SAS	Amministratore	Cessata
	Teréga Holding SAS	Amministratore	Cessata

12.1.2 Collegio Sindacale

Il penultimo capoverso del paragrafo 12.1.2 “*Collegio Sindacale*” è modificato come segue:

“La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone (diverse dalle società del Gruppo) in cui i membri del Collegio Sindacale dell’Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero titolari di una partecipazione societaria, negli ultimi cinque anni, con l’indicazione circa lo *status* della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**.”

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / Partecipazione posseduta	Stato della carica / partecipazione
Patrizia Lucia Maria Riva	A.P.R.I. Associazione Professionisti Risanamento Imprese	Vicepresidente	In carica
	Artestampa S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Cooper CSA S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	FARE X BENE Associazione Onlus	Vicepresidente	In carica
	Marie <u>Maire</u> Tecnimont S.p.A.	Amministratore Indipendente	In carica
	Piquadro S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	<u>Fondazione della Comunità Monza e Brianza</u>	<u>Componente supplente del collegio dei Revisori dei conti</u>	<u>In carica</u>
	<u>TCO Sud Italia S.r.l.</u>	<u>Sindaco supplente</u>	<u>In carica</u>
	AFM S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Associazione Interprofessionale di Monza	Consigliere	Cessata
	G.M.E. S.p.A. - Gestore dei Mercati Energetici	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / Partecipazione posseduta	Stato della carica / partecipazione
	Ente Raccolta Vinciana	Componente supplente del collegio dei Revisori dei conti	Cessata
	Federdistribuzione	Probiviro	Cessata
	Fondamenta S.r.l.	Sindaco	Cessata
	R.S.E. S.p.A. - Ricerca Sistema Energetico	Sindaco Supplente	Cessata
	Trasformabili S.r.l. in liquidazione	Liquidatore Giudiziale	Cessata
Stefania Grazia	Appennino Food Group S.p.A.	Revisore Legale	In carica
	Attractive.it S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	Gabrieli S.r.l.	Revisore Legale	In carica Cessata
	Gamma Carrelli Elevatori S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	<u>Bascheri e Pellagri S.p.A.</u>	<u>Revisore Legale</u>	<u>In carica</u>
	<u>Nuova El. Car S.r.l.</u>	<u>Revisore Legale</u>	<u>In carica</u>
	<u>S.I.M.A.I. S.p.A.</u>	<u>Sindaco</u>	<u>In carica</u>
	Intralog S.p.A.	Sindaco	In carica
	Loffredo-Stella S.r.l.	Revisore Legale	In carica Cessata
	L.T.E. Lift Truck Equipment Truck S.p.A.	Sindaco	In carica
	Microhard S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	Tema Ricerca S.r.l.	Revisore Legale	In carica Cessata
	Toyota Material Handling Italia S.r.l.	Sindaco	In carica
	Toyota Material Handling Manufacturing Italy S.r.l.	Sindaco	In carica
Francesca Sandrolini	Studio De Leo - Associazione professionale	Associata (5%)	
	BPER Banca S.p.A.	Sindaco	In carica
	Ceuta S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Marchesini Investment Group S.r.l.	Sindaco	In carica
	Marchesini Group S.p.A.	Rappresentante Comune degli Obbligazionisti	In carica
	Marconi Gomma Group S.p.A.	Sindaco	In carica
	Omac S.r.l.	Revisore Unico	In carica
	Proteo Engineering S.r.l.	Sindaco	In carica
	Saccaria Immobiliare e di Partecipazioni S.p.A.	Sindaco	In carica
	Schmucker S.r.l.	Sindaco	In carica
	Società Investimenti di Maurizio Marchesini e C. S.p.A.	Sindaco	In carica
	<u>Capital Trust Company S.r.l.</u>	<u>Socio</u>	<u>Partecipazione del 14.7%</u>
	<u>HBC S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>In carica</u>
	<u>Site S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>In carica</u>
	<u>Rapid Immobiliare S.r.l.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>In carica</u>
	<u>Raid Lamiere S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>In carica</u>
	<u>Saccaria Caffè S.r.l.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>In carica</u>
	LIO Immobiliare S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Nuova Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.	Sindaco	Cessata

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / Partecipazione posseduta	Stato della carica / partecipazione
	ReciPharm Italia S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Temac S.r.l.	Sindaco	Cessata
	<u>TAG Bologna S.r.l.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>Cessata</u>
	<u>C.R. Holding S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>Cessata</u>
	<u>G.F. S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>Cessata</u>
	<u>Neri S.p.A.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>Cessata</u>
	<u>Vibrotech S.r.l.</u>	<u>Sindaco</u>	<u>Cessata</u>
	<u>Saccaria Idrotermosanitari S.r.l.</u>	<u>Sindaco Supplente</u>	<u>Cessata</u>
Daniela Baesi	Electro System Società per Azioni	Sindaco supplente	In carica
	Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna	Sindaco	In carica
	Givi Distribuzione S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	I.M.S. Internazionale Medico Scientifica	Sindaco supplente	In carica
	Isoltecnic S.r.l.	Revisore legale	In carica
	Revinet S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
Mario Difino	Amway Italia S.r.l.	Sindaco	In carica
	Biesterfeld Polybass S.p.A.	Sindaco	In carica
	Cooper CSA S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Essentra Components S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Fondamenta S.r.l.	Presidente collegio sindacale	<u>In carica Cessata</u>
	Fonderie di Montorso S.p.A.	Sindaco	<u>In carica Cessata</u>
	Fondmatic S.p.A.	Sindaco	<u>In carica Cessata</u>
	Hugo Boss Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	IQVIA Solutions Italy S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Joys S.r.l.	Sindaco	<u>In carica Cessata</u>
	KMG Italia S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Kodak S.p.A.	Sindaco	In carica
	Koenig & Bauer IT S.r.l.	Sindaco unico	In carica
	Laverda AGCO S.p.a.	Sindaco	In carica
	Medi-H-Art S.r.l.	Sindaco	<u>In carica Cessata</u>
	Monster Italia S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Porta & Consulenti Associati S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Remo Verga S.p.A.	Presidente collegio sindacale	<u>In carica Cessata</u>
	TCO Sud Italia S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Technoform Bautech Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Technoform Glass Insulation Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Tecno Poultry Equipment S.p.A.	Sindaco	In carica
	Testo S.p.A.	Sindaco	In carica
	Univar Solutions S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Wirtgen Macchine S.r.l.	Presidente collegio sindacale	In carica
	WKI S.r.l.	Sindaco	<u>In carica Cessata</u>

12.2 CONFLITTI DI INTERESSI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE E DEGLI ALTI DIRIGENTI

12.2.1 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione

Il primo capoverso del paragrafo 12.2.1 “*Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione*” è modificato come segue:

“*[omissis]*”

In data 29 maggio 2020, con atto a rogito del notaio Angelo Busani di Milano rep. n. 47898/22013, la Presidente del Consiglio di Amministrazione Grazia Valentini ha rinunciato, a titolo di liberalità, al diritto di usufrutto vitalizio ad essa spettante su complessive numero 108.348 azioni di GVS Group, di cui numero 22.780 azioni di categoria A e numero 85.568 azioni di categoria B, e precisamente: (i) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Massimo Scagliarini; (ii) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Marco Scagliarini; (iii) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Michele Scagliarini; (iv) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nuda proprietaria Roberta Scagliarini.

Alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**:

- (a) l'Amministratore Delegato dell'Emittente, Massimo Scagliarini, è amministratore unico dell'azionista dell'Emittente, GVS Group;
- (b) l'Amministratore Delegato dell'Emittente, Massimo Scagliarini, detiene altresì una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 34,78%** ~~26,3%~~ (pari a circa il **54,73%** ~~53,3%~~ dei diritti di voto) e una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 2,69%** ~~11,2%~~ (pari a circa ~~11,44%~~ **senza** diritti di voto) detenuta in nuda proprietà e concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi diritti di voto);
- (c) l'amministratore dell'Emittente, Marco Scagliarini, detiene altresì una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 33,76%** ~~25,3%~~ (pari a circa il **42,39%** ~~40,9%~~ dei diritti di voto) e una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 2,69%** ~~11,2%~~ (pari a circa ~~11,44%~~ **senza** diritti di voto) detenuta in nuda proprietà e concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi diritti di voto); e
- (d) il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Grazia Valentini è usufruttuaria di una partecipazione pari a circa il ~~48,4~~ **14,52%** (pari a circa il ~~5,8%~~ dei **senza** diritti di voto) del capitale sociale di GVS Group.

“*[omissis]*”

MODIFICHE AL CAPITOLO 13 – REMUNERAZIONI E BENEFICI

Il paragrafo 13.3 del Capitolo 13 “Remunerazione e benefici” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

13.3 AMMONTARE DEGLI IMPORTI ACCANTONATI O ACCUMULATI DALL’EMITTENTE E DA SOCIETÀ DEL GRUPPO PER LA CORRESPENSIONE DI PENSIONI, INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO O BENEFICI ANALOGHI

L’ultimo capoverso del paragrafo 13.3 “*Ammontare degli importi accantonati o accumulati dall’Emittente e da società del Gruppo per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi*” è modificato come segue:

“*[omissis]*”

Il bilancio consolidato del Gruppo relativo all’esercizio chiuso al 31 ~~dicembre~~ **marzo** 2019 **2020** presenta, inoltre, passività accumulate per la corresponsione del trattamento di fine rapporto (TFR) ai dipendenti per un importo complessivo pari a Euro ~~2.719~~ **2.744** migliaia.”

MODIFICHE AL CAPITOLO 15 – DIPENDENTI

Il paragrafo 15.1 del Capitolo 15 “Dipendenti” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

15.1 NUMERO DEI DIPENDENTI, PRINCIPALI CATEGORIE DI ATTIVITÀ E LUOGO DI LAVORO

Il paragrafo 15.1 “*Numero dei dipendenti, principali categorie di attività e luogo di lavoro*” è modificato come segue:

“La seguente tabella riporta il numero medio dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo **nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020** e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017, ripartiti secondo le principali categorie.

Dipendenti	Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Dirigenti	30	26	25	22
Quadri	40	41	74	76
Impiegati	298	312	422	446
Operai	2.129	1.935	1.742	1.793
Totale dipendenti del Gruppo	2.497	2.315	2.263	2.337

La seguente tabella riporta la suddivisione per area geografica del numero dei dipendenti impiegati dal Gruppo **nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020** e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017.

	Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Europa	1.299	1.245	1.338	1.090
Nord America	453	502	484	497
Asia	429	426	429	522
Sud America	316	247	215	221
Totale dipendenti del Gruppo	2.497	2.420	2.466	2.330

In particolare, al 31 dicembre 2019 ~~marzo 2020~~, l'Emittente impiegava in Italia complessivamente ~~372~~ **347** dipendenti, di cui ~~15~~ **31** dirigenti e quadri, ~~105~~ **94** impiegati e ~~223~~ **222** operai, nonché ~~29~~ **120** lavoratori interinali.

[omissis]

Per completezza, rispetto alla Data del Documento di Registrazione, alla data del Supplemento, il Gruppo impiega altresì 325 lavoratori a tempo determinato in virtù di un rapporto di lavoro somministrato (c.d. lavoro interinale), di cui 282 in Italia.

[omissis]”

MODIFICHE AL CAPITOLO 16 – PRINCIPALI AZIONISTI

I paragrafi 16.1 e 16.3 del Capitolo 16 “Principali Azionisti” del Documento di Registrazione sono modificati come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

16.1 PRINCIPALI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Il primo, il terzo e il quarto capoverso del paragrafo 16.1 “*Principali azionisti della società*” sono modificati come segue:

“In data 29 maggio 2020, con atto a rogito del notaio Angelo Busani di Milano rep. n. 47898/22013, la Presidente del Consiglio di Amministrazione Grazia Valentini ha rinunciato, a titolo di liberalità, al diritto di usufrutto vitalizio ad essa spettante su complessive numero 108.348 azioni di GVS Group, di cui numero 22.780 azioni di categoria A e numero 85.568 azioni di categoria B, e precisamente: (i) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Massimo Scagliarini; (ii) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Marco Scagliarini; (iii) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nudo proprietario Michele Scagliarini; (iv) su numero 5.695 azioni di categoria A e su numero 21.392 azioni di categoria B, di cui era nuda proprietaria Roberta Scagliarini.”

Per effetto di quanto sopra, alla Data del **Supplemento**, il capitale sociale dell’Emittente è detenuto direttamente al 100% da GVS Group, una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Roma 50, Zola Predosa (BO), numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna 02084250402, R.E.A. BO – 341336, il cui capitale sociale con diritto di voto è detenuto per il ~~53,3~~ **54,73%** da Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato dell’Emittente

[omissis]

La seguente tabella illustra la ripartizione del capitale sociale di GVS Group S.p.A. alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, con indicazione, per ciascun azionista, dei rispettivi diritti di voto.

Azionista	Categoria di azioni	Azioni in piena proprietà	Azioni in nuda proprietà	Azioni in usufrutto	% del capitale sociale	% dei diritti di voto
Grazia Valentini	Categoria B	-	-	46.432 (1)	-	-
	Totale	-	-	46.432	-	-
Massimo Scagliarini	Categoria A	5.695	-	-	1,78%	1,44%
	Categoria B	21.392	8.608	-	9,39%	-
	Categoria C	84.062	-	-	26,30%	53,29%
	Totale	111.149	8.608	-	37,47%	54,73%
Marco Scagliarini	Categoria A	5.695	-	-	1,78%	1,44%
	Categoria B	21.392	8.608	-	9,39%	-
	Categoria D	80.765	-	-	25,28%	40,95%
	Totale	107.852	8.608	-	36,45%	42,39%
Michele Scagliarini	Categoria A	5.695	-	-	1,78%	1,44%
	Categoria B	21.392	14.608	-	11,26%	-
	Totale	27.087	14.608	-	13,04%	1,44%
Roberta Scagliarini	Categoria A	5.695	-	-	1,78%	1,44%
	Categoria B	21.392	14.608	-	11,26%	-
	Totale	27.087	14.608	-	13,04%	1,44%
		273.175	46.432	46.432	100%	100%

(1) Azioni di categoria A concesse in usufrutto a Grazia Valentini (i) per 5.695 azioni da Massimo Scagliarini, (ii) per 5.695 azioni da Marco Scagliarini, (iii) per 5.695 azioni da Michele Scagliarini, e (iv) per 5.695 azioni da Roberta Scagliarini. Grazia Valentini è titolare del diritto di voto in relazione a tutte le azioni concesse in usufrutto alla stessa.

(1,2) Azioni di categoria B concesse in usufrutto a Grazia Valentini (i) per ~~8.608~~ 30.000 azioni da Massimo Scagliarini, (ii) per ~~8.608~~ 30.000 azioni da Marco Scagliarini, (iii) per ~~14.608~~ 36.000 azioni da Michele Scagliarini, e (iv) per ~~14.608~~ 36.000 azioni da Roberta Scagliarini.

(3) Azioni concesse in usufrutto a Grazia Valentini per una quota di partecipazione pari al 48,4%, la quale è titolare del diritto di voto per una quota pari al 5,8%.

Pertanto, alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, il capitale sociale di GVS Group risulta così suddiviso:

- (i) Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene altresì una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 34,78** 26,3% (pari a circa il **54,73** 53,3% dei diritti di voto) e una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 2,69%** 11,2% (pari a circa l'1,44% **senza** diritti di voto) detenuta in nuda proprietà e concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi diritti di voto);
- (ii) Marco Scagliarini, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene altresì una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 33,76** 25,3% (pari a circa il **42,39%** 40,9% dei diritti di voto) e una partecipazione nel capitale sociale di GVS Group pari a **a circa il 2,69%** 11,2% (pari a circa l'1,44% **senza** diritti di voto) detenuta in nuda proprietà e concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi diritti di voto);
- (iii) Michele Scagliarini, detiene una partecipazione pari a **13,0 a circa l'8,47%** del capitale sociale (**pari a circa l'1,44% dei diritti di voto**) e, **in nuda proprietà, una ulteriore partecipazione pari a circa il 4,57%**, concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi **senza** diritti di voto);

- (iv) Roberta Scagliarini detiene una partecipazione pari al 13,0 **a circa l'8,47%** del capitale sociale **(pari a circa l'1,44% dei diritti di voto) e, in nuda proprietà, una ulteriore partecipazione pari a circa il 4,57%**, concessa in usufrutto alla madre Grazia Valentini (a cui spetta l'esercizio dei relativi **senza** diritti di voto), e
- (v) Grazia Valentini, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene, a titolo di usufruttuaria, una partecipazione pari al 48,4 **14,52%** del capitale sociale (pari a circa il 5,8% dei **senza** diritti di voto) del capitale sociale di GVS Group.”

16.3 DICHIARAZIONE DELLA SUSSISTENZA DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 93 DEL TUF

Il paragrafo 16.3 “*Dichiarazione della sussistenza dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF*” è modificato come segue:

“Alla Data del Documento di Registrazione **Supplemento**, l'Emittente è controllata di diritto, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 93 TUF, da GVS Group - il cui capitale sociale con diritto di voto è detenuto per il 53,3 **54,73%** da Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato dell'Emittente – che indirettamente controlla di diritto l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 TUF. Per maggiori informazioni circa la composizione del capitale sociale di GVS Group si rinvia al Capitolo 16, Paragrafo 16.1, del Documento di Registrazione, **come integrato dal presente Supplemento**. L'Emittente non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di GVS Group S.p.A. Per ulteriori informazioni, si rimanda al Capitolo 6, Paragrafo 6.1., del Documento di Registrazione.”

16.4 ACCORDI DALLA CUI ATTUAZIONE POSSA SCATURIRE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data di Avvio delle Negoziazioni **non sussisteranno patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF né** accordi che possano determinare, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente, **ivi inclusi patti parasociali o accordi con investitori prospettici**.

MODIFICHE AL CAPITOLO 17 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Capitolo 17 “Operazioni con parti correlate” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

“[omissis]

Nei successivi Paragrafi si riportano i valori patrimoniali **al 31 marzo 2020** e al 31 dicembre 2019, 2018, e 2017, nonché i valori economici **per i trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019** e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, delle Operazioni con Parti Correlate.

Tali informazioni sono state estratte:

- dal Bilancio Consolidato Triennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 10 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile completa da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2020, incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione;
- **dal Bilancio Consolidato Intermedio, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 maggio 2020 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020, incorporati mediante riferimento nel presente Supplemento; e**
- da elaborazioni del *management* dell’Emittente effettuate sulla base delle risultanze della contabilità generale e gestionale.

[omissis]

In data 20 gennaio 2020 **e in data 29 maggio 2020**, l’Assemblea ordinaria di GVS **e di GVS Microfiltrazione S.r.l.** hanno deliberato l’approvazione del progetto di scissione parziale mediante assegnazione di parte del patrimonio sociale di GVS Microfiltrazione S.r.l. a favore della società di nuova costituzione GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l.. **La partecipazione detenuta da GVS Microfiltrazione S.r.l. in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. sarà oggetto di cessione a favore di GVS Real Estate (società controllata dall’azionista GVS Group) successivamente alla data di efficacia della scissione (che, ai sensi della legge della Romania, non sarà precedente al 30 giugno 2020). Pertanto, ad esito delle suddette operazioni, GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l., in quanto società controllata indirettamente dall’azionista GVS Group, costituirà una parte correlata dell’Emittente esterna al perimetro del Gruppo. Alla Data del Supplemento, non sono stati definiti i termini e le condizioni dell’operazione di cessione della partecipazione in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. a favore di GVS Real Estate.**

Le attività nette, che saranno trasferite al rispettivo valore contabile alla data di efficacia della scissione **e che è previsto siano d’importo nullo**, sono riconducibili a: (i) terreni; (ii) un sito produttivo con relativo magazzino e (iii) passività riconducibili a tali attività così come indicate nel progetto di scissione. A seguito della scissione, GVS Microfiltrazione S.r.l. trasferirà a GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. una passività finanziaria **un debito finanziario**, originariamente contratto da GVS Microfiltrazione S.r.l. nei confronti dell’Emittente, per un ammontare di Euro 2,5 milioni circa, **pari al valore contabile delle attività trasferite.**

È previsto che i beni immobili oggetto dell'operazione di scissione saranno concessi in locazione a GVS Microfiltrazione S.r.l.. Qualora l'Emittente, tramite GVS Microfiltrazione S.r.l., sottoscrivesse tali contratti di locazione successivamente alla cessione della partecipazione indirettamente detenuta in GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. a favore di GVS Real Estate (società controllata dall'azionista GVS Group), la sottoscrizione di tali contratti sarà sottoposta alla Procedura Parti Correlate. Alla Data del Supplemento, non sono stati definiti i termini e le condizioni dei contratti di locazione che saranno oggetto di sottoscrizione.

È previsto inoltre che GVS Real Estate o l'azionista GVS Group finanzieranno GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. così che quest'ultima possa provvedere al rimborso del prestito finanziario concesso dall'Emittente. Tale rimborso potrà inoltre eventualmente avvenire anche tramite i flussi di cassa positivi di cui GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l. beneficerà in funzione dei contratti di locazione precedentemente menzionati che saranno sottoscritti da GVS Microfiltrazione S.r.l. a seguito della scissione.

Successivamente al 31 dicembre 2019 **marzo 2020** e fino alla data del Documento di Registrazione **Supplemento**, il Gruppo non ha posto in essere Operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche, ovvero significative per ammontare, diverse dall'operazione di scissione sopra presentata e da quelle aventi carattere continuativo e/o rappresentate nel presente Capitolo 17.

[omissis]

17.1 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE POSTE IN ESSERE DAL GRUPPO*[omissis]*

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi patrimoniali relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Alta direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio	
	GVS Group	GVS Real Estate	GVS Real Estate US				
Attività per diritto d'uso							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	=	<u>2.879</u>	<u>799</u>	-	<u>3.678</u>	<u>9.971</u>	<u>36,9%</u>
Al 31 dicembre 2019	-	3.038	861	-	3.899	10.320	37,8%
Al 31 dicembre 2018	-	1.992	-	-	1.992	5.922	33,6%
Crediti commerciali							
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	-	-	35.158	0,0%
Al 31 dicembre 2018	946	-	-	-	946	39.357	2,4%
Al 31 dicembre 2017	857	-	-	-	857	36.980	2,3%
Crediti per imposte correnti							
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	-	-	193	0,0%
Al 31 dicembre 2017	273	-	-	-	273	595	45,9%
Altri crediti e attività correnti							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	<u>568</u>	=	=	=	<u>568</u>	<u>8.601</u>	<u>6,6%</u>
Al 31 dicembre 2019	515	-	-	-	515	6.430	8,0%
Al 31 dicembre 2018	3.048	6	-	-	3.054	7.632	40,0%
Al 31 dicembre 2017	3.519	-	-	-	3.519	8.039	43,8%
Passività per leasing non correnti							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	=	<u>2.153</u>	<u>598</u>	=	<u>2.751</u>	<u>7.225</u>	<u>38,1%</u>
Al 31 dicembre 2019	-	2.465	665	-	3.130	7.850	39,9%
Al 31 dicembre 2018	-	1.627	-	-	1.627	4.074	39,9%
Passività per leasing correnti							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	=	<u>922</u>	<u>356</u>	=	<u>1.278</u>	<u>3.775</u>	<u>33,9%</u>
Al 31 dicembre 2019	-	622	360	-	982	3.094	31,7%
Al 31 dicembre 2018	-	378	-	-	378	2.264	16,7%
Debiti commerciali							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	<u>31</u>	=	=	=	<u>31</u>	<u>17.901</u>	<u>0,2%</u>
Al 31 dicembre 2019	31	-	-	-	31	13.188	0,2%
Al 31 dicembre 2018	31	-	-	-	31	18.480	0,2%
Al 31 dicembre 2017	131	-	-	-	131	16.124	0,8%
Debiti per imposte correnti							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	<u>1.161</u>	=	=	=	<u>1.161</u>	<u>3.745</u>	<u>31,0%</u>
Al 31 dicembre 2019	555	-	-	-	555	2.060	26,9%
Al 31 dicembre 2018	1.667	-	-	-	1.667	3.210	51,9%
Altri debiti e passività correnti							
<u>Al 31 marzo 2020</u>	=	=	=	<u>204</u>	<u>204</u>	<u>13.464</u>	<u>1,5%</u>
Al 31 dicembre 2019	1.681	-	-	184	1.865	13.301	14,0%
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	259	259	11.093	2,3%
Al 31 dicembre 2017	-	-	-	192	192	9.038	2,1%

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi economici relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società			Alta Direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti					
	GVS Group	GVS Real Estate	GVS Real Estate US				
Altri ricavi e proventi							
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	1	758	-	759	3.169	24,0%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	72	-	-	-	72	2.345	3,1%
Costi per il personale							
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	-	-	-	553	553	18.693	3,0%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	-	-	2.064	2.064	73.583	2,8%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	-	-	-	2.037	2.037	70.652	2,9%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	-	-	-	1.073	1.073	57.969	1,9%
Costi per servizi							
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	3.563	-	-	-	3.563	24.612	14,5%
Ammortamenti e svalutazioni							
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	-	156	83	-	239	4.357	5,5%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	404	93	-	497	16.302	3,0%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	-	321	-	-	321	18.415	1,7%
Oneri finanziari							
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	-	13	4	-	17	1.605	1,1%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	23	6	-	29	4.575	0,6%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	-	25	-	-	25	5.284	0,5%

Oltre ai rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, si precisa che:

- gli altri debiti e passività correnti al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 includono debiti verso amministratori per compensi non ancora liquidati per un importo rispettivamente pari a **Euro 14 migliaia**, Euro 18 migliaia, Euro 23 migliaia ed Euro 20 migliaia;
- i fondi per benefici ai dipendenti al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 includono il valore del trattamento di fine mandato per taluni amministratori per un importo pari rispettivamente a **Euro 1.488 migliaia**, Euro 1.474 migliaia, Euro 1.326 migliaia ed Euro 1.262 migliaia (si veda il Capitolo 13, Paragrafo 13.3, del Documento di Registrazione);
- i costi per servizi per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 includono compensi agli amministratori e accantonamenti al fondo trattamento di fine mandato per un importo pari rispettivamente a **Euro 102 migliaia**, Euro 413 migliaia, Euro 418 migliaia ed Euro 539 migliaia.

[omissis]

17.1.1 Operazioni con la società controllante

[omissis]

Consolidato fiscale

L'Emittente e la controllata italiana GVS Sud S.r.l. aderiscono al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group. I debiti per imposte correnti al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019 e 2018** e i crediti per imposte correnti al 31 dicembre 2017 si riferiscono esclusivamente a tale fattispecie.

Dividendi distribuiti da GVS a GVS Group

[omissis]

Si ~~precisa i~~ **Inoltre che** al 31 dicembre 2019 gli altri debiti e passività correnti sono riconducibili esclusivamente a debiti per dividendi distribuiti ma non ancora pagati **a tale data** alla controllante GVS Group. **Il debito in oggetto è stato estinto nel corso del primo trimestre del 2020.**

17.1.2 Operazioni con le Società sottoposte al controllo delle controllanti

[omissis]

GVS Real Estate

Operazione di Vendita e Retrolocazione

[omissis]

Il contratto di locazione relativo ai suddetti terreni e fabbricati oggetto di precedente compravendita ha comportato l'iscrizione, **al 31 marzo 2020, di attività per diritto d'uso e relative passività per leasing rispettivamente per Euro 1.369 migliaia ed Euro 1.463 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, rispettivamente per Euro 60 migliaia ed Euro 6 migliaia. Inoltre,** al 31 dicembre 2019, **tale contratto ha comportato l'iscrizione** di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.429 migliaia ed Euro 1.457 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispettivamente per Euro 12 migliaia ed Euro 1 migliaia. Gli altri ricavi e proventi si riferiscono invece alla plusvalenza rilevata quale conseguenza della compravendita effettuata.

[omissis]

Concessione in locazione a GVS di taluni immobili di proprietà di GVS Real Estate

[omissis]

Il contratto di locazione relativo ai suddetti siti produttivi ha comportato l'iscrizione, **al e per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, di (i) attività**

per diritto d'uso rispettivamente per **Euro 1.510 migliaia**, Euro 1.606 migliaia ed Euro 1.992 migliaia; (ii) passività per *leasing* rispettivamente per **Euro 1.612 migliaia**, Euro 1.627 migliaia e Euro 2.005 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni rispettivamente per **Euro 96 migliaia**, Euro 386 migliaia e Euro 321 migliaia e (iv) oneri finanziari rispettivamente per **Euro 7 migliaia**, Euro 22 migliaia ed Euro 25 migliaia.

GVS Real Estate US

Operazioni di Vendita e Retrolocazione

[omissis]

I contratti di locazione relativi ai suddetti beni immobili oggetto di precedente compravendita hanno comportato l'iscrizione, **al 31 marzo 2020, di attività per diritto d'uso e relative passività per leasing rispettivamente per Euro 794 migliaia ed Euro 949 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispettivamente per Euro 76 migliaia ed Euro 4 migliaia. Inoltre, al 31 dicembre 2019, tali contratti hanno comportato l'iscrizione** di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 849 migliaia ed Euro 1.013 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispettivamente per Euro 76 migliaia ed Euro 5 migliaia. Gli altri ricavi e proventi si riferiscono invece alle plusvalenze rilevate quale conseguenza delle compravendite effettuate.

Concessione in locazione a GVS Filtration Inc di un immobile di proprietà di GVS Real Estate US

[omissis]

Il contratto di locazione relativo al suddetto immobile ha comportato l'iscrizione, **al 31 marzo 2020, di attività per diritto d'uso e relative passività per leasing rispettivamente per Euro 5 migliaia ed Euro 5 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, rispettivamente per Euro 7 migliaia ed Euro 0,4 migliaia. Inoltre, al 31 dicembre 2019, tale contratto ha comportato l'iscrizione** di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 12 migliaia ed Euro 12 migliaia, nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispettivamente per Euro 17 migliaia ed Euro 1 migliaia.

17.3 OPERAZIONI INFRAGRUPPO

[omissis]

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi patrimoniali relativi ai rapporti intrattenuti dall'Emittente con le società del Gruppo al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017**.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllate			Totale
	Società produttive	Società commerciali	Società di partecipazioni	
Attività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2020	10.521	1.174	85.239	96.934
Al 31 dicembre 2019	4.848	1.988	89.271	96.107
Al 31 dicembre 2018	6.635	1.813	106.482	114.930
Al 31 dicembre 2017	14.081	1.028	110.945	126.054
Crediti commerciali				
Al 31 marzo 2020	5.946	909	-	6.855
Al 31 dicembre 2019	4.470	560	-	5.030
Al 31 dicembre 2018	7.237	602	-	7.839
Al 31 dicembre 2017	6.345	569	-	6.914
Altri crediti e attività correnti				
Al 31 marzo 2020	1.228	-	-	1.228
Al 31 dicembre 2019	1.550	-	-	1.550
Al 31 dicembre 2018	1.350	-	-	1.350
Attività finanziarie correnti				
Al 31 marzo 2020	3.320	854	13.691	17.865
Al 31 dicembre 2019	4.569	60	11.661	16.290
Al 31 dicembre 2018	7.913	-	10.000	17.913
Al 31 dicembre 2017	3.126	10	7.510	10.646
Passività finanziarie non correnti				
Al 31 marzo 2020	1.330	5.737	-	7.067
Al 31 dicembre 2019	1.330	5.710	-	7.040
Al 31 dicembre 2018	-	3.734	-	3.734
Al 31 dicembre 2017	-	1.560	-	1.560
Debiti commerciali				
Al 31 marzo 2020	22.856	52	-	22.908
Al 31 dicembre 2019	20.528	52	-	20.580
Al 31 dicembre 2018	20.971	44	-	21.015
Al 31 dicembre 2017	21.415	6	-	21.421
Altri debiti e passività correnti				
Al 31 marzo 2020	546	-	-	546
Al 31 dicembre 2019	580	-	-	580
Al 31 dicembre 2018	931	-	-	931
Al 31 dicembre 2017	908	-	-	908

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi economici relativi ai rapporti intrattenuti dall'Emittente con le società del Gruppo per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllate			Totale
	Società produttive	Società commerciali	Società di partecipazioni	
Ricavi da contratti con i clienti				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	1.925	842	-	2.767
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	9.711	2.061	-	11.772
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	10.288	2.378	-	12.666
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	8.566	1.623	-	10.189
Altri ricavi e proventi				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	762	22	-	784
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	1.087	44	7	1.138
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	907	47	-	954
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	736	70	-	806
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	4.241	-	-	4.241
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	16.802	-	-	16.802
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	14.542	-	-	14.542
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	10.825	-	-	10.825
Costi per servizi				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	579	30	-	609
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	2.646	37	-	2.683
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	2.944	44	-	2.988
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	2.807	-	-	2.807
Proventi finanziari				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	58	8	509	575
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	178	29	3.690	3.897
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	280	21	4.470	4.771
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	356	16	1.188	1.560
Oneri finanziari				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	-	35	-	35
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	92	-	92
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	-	76	-	76
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	-	6	-	6
Proventi e oneri da partecipazione				
Trimestre chiuso al 31 marzo 2020	-	-	-	-
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	5.995	-	-	5.995
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	1.036	-	-	1.036
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	4.711	-	-	4.711

[omissis]

Rapporti di natura commerciale

Prestazione di taluni servizi di controllo qualità da parte di GVS Microfiltrazione S.r.l. a beneficio di GVS

[omissis]

Gli altri debiti e passività correnti al **31 marzo 2020 e al** 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 sono riconducibili esclusivamente all'iscrizione di risconti passivi relativi alle operazioni di compravendita poste in essere a partire dalla seconda metà del 2017.

I costi per servizi per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 si riferiscono principalmente ai servizi di controllo qualità sopra descritti.

Produzione di taluni prodotti da parte di GVS Sud S.r.l. a beneficio di GVS

[omissis]

I costi per acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti rilevati dall'Emittente e relativi alle suddette transazioni ammontano rispettivamente a **Euro 2.791 migliaia**, Euro 9.824 migliaia, Euro 8.813 migliaia ed Euro 7.885 migliaia per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Rapporti di natura finanziariaFinanziamenti concessi a talune società del Gruppo

La tabella di seguito riporta il dettaglio per valuta, nozionale, tasso applicato e credito residuo dei finanziamenti concessi da GVS alle società produttive.

(In migliaia di Euro)	Data di stipula e data di fine	Valuta	Nozionale in valuta di denominazione (in migliaia)	Tasso applicato	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
						2019	2018	2017
GVS Microfiltrazione Srl	22/05/2015 - 11 anni dal primo tiraggio	Euro	4.000	Euribor + 1,5%	3.520	3.520	3.520	4.000
GVS Microfiltrazione Srl	23/11/2017 - 11 anni dal primo tiraggio	Euro	1.270	Euribor + 1,5%	1.270	1.270	1.270	1.270
GVS Filter Technology de Mexico	08/01/2020 - 10 anni dal primo tiraggio	USD	6.000	Libor + 1,0%	1.004	-	-	-
GVS Filter Technology de Mexico	10/09/2019 - 10 anni dal primo tiraggio	USD	6.000	Libor + 1,0%	5.319	1.449	-	-
GVS Filter Technology de Mexico	09/05/2019 - 10 anni dal primo tiraggio	USD	1.000	Libor + 1,0%	758	739	-	-
GVS North America Inc	20/01/2014 - 9 anni dal primo tiraggio	Euro	10.000	5,65%	-	-	3.570	5.474
Nationwide Filter Co Ltd (*)	11/02/2013 - a vista	GBP	4.000	Euribor + 2,0%	-	-	2.577	2.598
Nationwide Filter Co Ltd (*)	02/02/2012 - a vista	USD	1.240	Euribor + 2,0%	1.133	1.104	1.084	1.035
Nationwide Filter Co Ltd (*)	11/02/2013 - a vista	GBP	800	Euribor + 2,0%	-	-	-	676
Air Safety Ltd (*)	02/02/2012 - a vista	USD	1.077	Euribor + 2,0%	358	868	941	898
Air Safety Ltd (*)	11/02/2013 - a vista	GBP	800	Euribor + 2,0%	-	-	9	86
Fenchurch Environmental Group Ltd	11/02/2013 - a vista	GBP	650	Euribor + 2,0%	-	-	727	733
Fenchurch Environmental Group Ltd	02/02/2012 - a vista	USD	525	Euribor + 2,0%	479	467	456	437
IOP (Brasil) Filtros (**)	dal 2012 al 2014 - a vista	USD	-	Libor + 5,0%	-	-	394	-
Totale finanziamenti					13.841	9.417	14.548	17.207

(*) società oggetto di fusione per incorporazione in GVS Filter Technology UK Ltd

(**) società oggetto di fusione per incorporazione in GVS Do Brasil Ltda

Distribuzioni di dividendi da parte di società controllate dall'Emittente

[omissis]

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2020, non sono stati distribuiti dividendi dalle società controllate a favore dell'Emittente. In data 22 maggio 2020, GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. ha deliberato una distribuzione di dividendi in favore dell'Emittente per un importo pari a RMB 43.595 migliaia, (Euro 5,6 milioni).

Società commerciali

[omissis]

I ricavi da contratti con i clienti per **il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per** gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 si riferiscono rispettivamente per **Euro 714 migliaia**, Euro 1.846

migliaia, Euro 2.023 migliaia ed Euro 1.403 migliaia alle transazioni poste in essere con le due società controllate sopra menzionate.

Rapporti di natura finanziaria

Finanziamenti concessi a talune società del gruppo

La tabella di seguito riporta il dettaglio per valuta, nozionale, tasso applicato e credito residuo dei finanziamenti concessi da GVS alle società commerciali.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Data di stipula e data di fine	Valuta	Nozionale	Tasso applicato	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre		
						2019	2018	2017
GVS Russia LLC	14/04/2017 - 3 anni dal primo tiraggio	Euro	1.500	Libor + 2,0%	1.325	1.325	1.050	465
GVS Filtre Teknolojileri	09/07/2018 - 3 anni dal primo tiraggio	Euro	200	Euribor + 2,0%	200	200	200	-
GVS Filtre Teknolojileri	30/10/2017 - 3 anni dal primo tiraggio	Euro	134	Euribor + 1,0%	64	84	124	134
Altri finanziamenti minori GVS Russia LLC	-	-	-	-	439	439	439	439
Totale finanziamenti					2.028	2.048	1.813	1.038

[omissis]

Al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017** le passività finanziarie non correnti e gli oneri finanziari verso società commerciali si riferiscono esclusivamente ai contratti di finanziamento sopra descritti.

Società di partecipazioni

[omissis]

Finanziamento concesso a North America Holdings Inc

[omissis]

Le attività finanziarie al **31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017** sono riconducibili, per **Euro 98.915 migliaia**, Euro 100.918 migliaia, Euro 116.478 migliaia e Euro 117.281 migliaia, al contratto di finanziamento sopra descritto. I proventi finanziari relativi alle società di partecipazioni, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, si riferiscono esclusivamente a tale contratto di finanziamento.

Si precisa che **Le** restanti attività finanziarie al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 sono riconducibili, per **Euro 15 migliaia**, Euro 14 migliaia, Euro 4 migliaia e Euro 1.174 migliaia a un finanziamento infruttifero concesso da GVS a GVS Fortune Holding Ltd.”

MODIFICHE AL CAPITOLO 18 – INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

Il paragrafo 18.2 del Capitolo 18 “Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell’Emittente” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

18.2 INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE

“Non applicabile

Le informazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche consolidate del Gruppo relative ai trimestri chiusi al 31 marzo 2020 e 2019 sono contenute nel Bilancio Consolidato Intermedio, redatto in accordo con il principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34), approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 maggio 2020 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PwC, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 maggio 2020. Il Bilancio Consolidato Intermedio è pubblicato sul sito internet dell’Emittente ed è incorporato mediante riferimento nel presente Supplemento, congiuntamente alla precitata relazione di revisione.

Il Bilancio Consolidato Intermedio è stato redatto ai fini: (i) dell’incorporazione nel Supplemento, predisposto da GVS e (ii) dell’inserimento dello stesso in eventuali ulteriori documenti di offerta per la vendita fuori dal territorio italiano delle azioni di GVS a investitori istituzionali.

Il Bilancio Consolidato Intermedio, congiuntamente alla relativa relazione di revisione, è disponibile sul sito internet dell’Emittente www.gvs.com, nonché presso la sede legale dell’Emittente.

Nelle tabelle di seguito si riporta il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e il rendiconto finanziario, estratti dal Bilancio Consolidato Intermedio.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività immateriali	8.1	101.969	99.846
Attività per diritto d'uso	8.2	9.971	10.320
Attività materiali	8.3	46.826	46.614
Attività per imposte anticipate		2.159	1.451
Attività finanziarie non correnti	8.4	477	542
Totale Attività non correnti		161.402	158.773
Attività correnti			
Rimanenze	8.5	34.199	31.491
Crediti commerciali	8.6	41.025	35.158
Attività derivanti da contratti con i clienti	8.7	431	591
Crediti per imposte correnti	8.8	264	193
Altri crediti e attività correnti	8.9	8.601	6.430
Attività finanziarie correnti	8.4	3.594	3.576
Disponibilità liquide	8.10	47.165	58.542
Totale Attività correnti		135.279	135.981
TOTALE ATTIVITÀ		296.681	294.754
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		1.650	1.650
Riserve		91.570	59.489
Risultato netto		8.676	33.083
Patrimonio netto di Gruppo		101.896	94.222
Interessenze di terzi		19	18
Totale Patrimonio netto	8.11	101.915	94.240
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	8.12	105.359	117.638
Passività per leasing non correnti	8.2	7.225	7.850
Passività per imposte differite		1.587	819
Fondi per benefici ai dipendenti		4.232	4.193
Totale Passività non correnti		118.403	130.500
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	8.12	35.589	36.669
Passività per leasing correnti	8.2	3.775	3.094
Debiti commerciali	8.13	17.901	13.188
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.7	1.889	1.702
Debiti per imposte correnti	8.8	3.745	2.060
Altri debiti e passività correnti	8.14	13.464	13.301
Totale Passività correnti		76.363	70.014
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		296.681	294.754

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2020	2019
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	60.243	57.553
Altri ricavi e proventi	9.2	317	356
Ricavi totali		60.560	57.909
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(16.782)	(15.848)
Costi per il personale	9.4	(18.693)	(19.200)
Costi per servizi	9.5	(6.956)	(5.641)
Altri costi operativi	9.6	(634)	(761)
Margine operativo lordo (EBITDA)		17.495	16.459
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(62)	(56)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(4.357)	(4.035)
Risultato operativo (EBIT)		13.076	12.368
Proventi finanziari	9.9	52	1.877
Oneri finanziari	9.9	(1.605)	(1.191)
Risultato prima delle imposte		11.523	13.054
Imposte sul reddito	9.10	(2.845)	(3.261)
Risultato netto		8.678	9.793
<i>di cui Gruppo</i>		8.676	9.793
<i>di cui Terzi</i>		2	-
<i>Risultato netto per azione base</i>	9.11	0,26	0,29
<i>Risultato netto per azione diluito</i>	9.11	0,26	0,29

Conto economico complessivo consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2020	2019
Risultato netto		8.678	9.793
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	8.11	(1.003)	1.478
		(1.003)	1.478
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti		-	-
Effetto fiscale		-	-
		-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(1.003)	1.478
Risultato netto complessivo		7.675	11.271
<i>di cui Gruppo</i>		7.676	11.271
<i>di cui Terzi</i>		(1)	-

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve							Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale straordinaria	Riserva	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2018	1.650	13.247	329	25.831	(3.267)	(10.981)	52	21.092	23.072	71.025	16	71.041
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	9.793	9.793	-	9.793
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	1.478	-	-	-	-	1.478	-	1.478
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	1.478	-	-	-	9.793	11.271	-	11.271
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	9.924	-	-	-	13.148	(23.072)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(5.005)	-	-	-	-	-	(5.005)	-	(5.005)
Al 31 marzo 2019	1.650	13.247	329	30.750	(1.789)	(10.981)	52	34.240	9.793	77.291	16	77.307

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve							Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale straordinaria	Riserva	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2019	1.650	13.247	329	25.745	(3.040)	(10.981)	(51)	34.240	33.083	94.222	18	94.240
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	8.676	8.676	2	8.678
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(1.002)	-	-	-	-	(1.002)	(1)	(1.003)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(1.002)	-	-	-	8.676	7.674	1	7.675
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	15.114	-	-	-	17.969	(33.083)	-	-	-
Annullamento azioni proprie	-	-	-	(10.981)	-	10.981	-	-	-	-	-	-
Al 31 marzo 2020	1.650	13.247	329	29.878	(4.042)	-	(51)	52.209	8.676	101.896	19	101.915

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2020	2019
Risultato prima delle imposte		11.523	13.054
- Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	4.357	4.035
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.2 - 9.6	(35)	9
Oneri / (proventi) finanziari	9.9	1.553	(686)
Altre variazioni non monetarie		107	101
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		17.505	16.513
Variazione delle rimanenze	8.5	(1.907)	(147)
Variazione dei crediti commerciali	8.6	(6.641)	(2.744)
Variazione dei debiti commerciali	8.13	5.402	(5)
Variazione di altre attività e passività	8.9 - 8.14	244	(2.811)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti		(6)	(37)
Imposte pagate	9.10	(1.254)	(2.007)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		13.343	8.762
Investimenti in attività materiali	8.3	(2.382)	(2.451)
Investimenti in attività immateriali	8.1	(681)	(444)
Dismissioni di attività materiali	8.3	42	103
Investimenti in attività finanziarie	8.4	(750)	(164)
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.4	63	1.619
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda	7	(3.608)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento		(7.316)	(1.337)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	8.12	(13.268)	(12.943)
Variazione di debiti finanziari correnti	8.12	388	-
Rimborsi di passività per leasing	8.2	(724)	(719)
Oneri finanziari pagati	9.9	(2.295)	(2.587)
Proventi finanziari incassati	9.9	52	38
Dividendi pagati	8.11	(1.681)	(5.005)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(17.528)	(21.216)
Totale variazione disponibilità liquide		(11.501)	(13.791)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		58.542	45.551
Totale variazione disponibilità liquide		(11.501)	(13.791)
Differenze da conversione su disponibilità liquide		124	651
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		47.165	32.411

[omissis]''

MODIFICHE AL CAPITOLO 20 – CONTRATTI IMPORTANTI

Il paragrafo 20.1 del Capitolo 20 “Contratti importanti” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

20.1 SINTESI DEI CONTRATTI IMPORTANTI, DIVERSI DAI CONTRATTI CONCLUSI NEL CORSO DEL NORMALE SVOLGIMENTO DELL’ATTIVITÀ.

Il quarto capoverso del paragrafo 20.1.1 “Operazioni societarie”, sezione “Contratto di acquisto di un ramo d’azienda con Graphic Controls Acquisition Corp.” è modificato come segue:

“[omissis]

Il corrispettivo per la compravendita di tali beni corrisposto da GVS Mexico alla data del Closing è pari a USD 1,97 milioni, ed è soggetto ad alcuni meccanismi (in aumento o in diminuzione) sulla base dell’inventario dei beni alla data del Closing dei beni ceduti a GVS Mexico. **A seguito dello svolgimento dell’inventario, GCA e GVS Mexico hanno definito l’importo oggetto di aggiustamento in favore di GVS, pari ad USD 170.000,00, al netto di alcune spese ed oneri a carico di GVS pari ad USD 13.683,00. Il corrispettivo finale è quindi pari a USD 1,81 milioni.**

[omissis]”

Al termine del paragrafo 20.1.1 “Operazioni societarie”, è inserita la seguente sezione denominata “Contratto di acquisizione Haemonetics Puerto Rico, LLC”:

“Contratto di acquisizione Haemonetics Puerto Rico, LLC

In data 2 giugno 2020, l’Emittente ha sottoscritto con Haemonetics S.A. e Haemonetics Corporation, società rispettivamente di diritto svizzero e diritto statunitense operanti nel settore dei prodotti ematologici, non appartenenti al Gruppo GVS e non qualificabili come parti correlate dell’Emittente, un contratto per l’acquisto della partecipazione detenuta da Haemonetics S.A. in Haemonetics Puerto Rico, LLC (“Haemonetics”), pari alla totalità del capitale sociale di Haemonetics (il “Contratto di Acquisizione Haemonetics”).

Il perfezionamento dell’acquisto (“Closing”) è condizionato alla realizzazione di alcune condizioni sospensive tra cui, *inter alia*, il rispetto delle dichiarazioni e garanzie rilasciate alla data di sottoscrizione e l’ottenimento del consenso da parte di alcune controparti alla cessione di alcuni contratti commerciali.

Il Closing dovrà avvenire entro il 31 luglio 2020, termine prorogabile fino al 31 agosto 2020, qualora eventuali restrizioni adottate dalle autorità competenti dovessero impedire il normale svolgimento delle attività e la fruibilità dello stabilimento di Haemonetics.

L'operazione in oggetto sarà realizzata mediante il ricorso a fonti di finanziamento proprie, senza fare ricorso ad indebitamento finanziario e con un impatto non rilevante sulla posizione finanziaria netta consolidata.

Il corrispettivo per la compravendita della partecipazione in Haemonetics che GVS sarà tenuta a corrispondere alla data del Closing ("Corrispettivo di Base") è pari alla somma algebrica di USD 8 milioni (pari alle attività materiali relative alle linee produttive) e alcuni valori che saranno definiti alla data del Closing e che alla data del contratto sono stimati in: (a) inventario pari a USD 2,3 milioni, (b) importi da erogarsi in favore di un limitato numero di dipendenti per l'interruzione anticipata del rapporto di lavoro per USD 150.000 e (c) alcune poste patrimoniali residue: capitale circolante, il cui importo andrà definito alla data del Closing ("Circolante"), e liquidità disponibili pari a USD 5 milioni ("Liquidità Disponibili").

Relativamente al Circolante si specifica che Haemonetics genera i propri ricavi quasi esclusivamente dalla prestazione di servizi a favore delle società del gruppo Haemonetics S.A. e, parimenti, si approvvigiona quasi esclusivamente da società del gruppo del venditore. Pertanto, alla data del Contratto di Acquisizione Haemonetics, Haemonetics ha posizioni debitorie e creditorie infragruppo nei confronti delle società affiliate, che ai sensi del contratto dovranno essere liquidate prima del Closing ("Poste Infragruppo").

Ne deriva che alla data del Closing il Circolante sarà costituito da crediti e debiti residui prevalentemente nei confronti del personale.

Il Corrispettivo di Base potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti (in aumento o in diminuzione) qualora il valore effettivo del Circolante dovesse discostarsi dal valore indicato dal venditore alla data del Closing. È previsto che l'Emittente utilizzi le Liquidità Disponibili a copertura del capitale circolante di Haemonetics nel primo mese successivo al Closing e, pertanto, detto valore rappresenta anche l'esborso massimo dell'eventuale aggiustamento del Corrispettivo di Base.

Entro 90 giorni di calendario dalla data del Closing, GVS dovrà consegnare a Haemonetics Corporation le proprie determinazioni in merito al valore effettivo di Circolante, Liquidità Disponibili e inventario.

Decorsi 30 giorni di calendario dalla ricezione di tale dichiarazione senza obiezioni da parte di Haemonetics Corporation, le determinazioni di GVS diventeranno vincolanti e, entro i 3 giorni lavorativi successivi, il corrispettivo pattuito sarà rideterminato (in aumento o in diminuzione) sulla base dei nuovi valori assegnati. L'importo dovuto da GVS o da Haemonetics S.A. in virtù di tale aggiustamento dovrà essere corrisposto entro 5 giorni lavorativi della data in cui sarà determinato in via definitiva il nuovo corrispettivo.

Inoltre, al completamento del trasferimento di alcune linee di produzione dallo stabilimento in Porto Rico a quello di GVS in Messico, Haemonetics Corporation dovrà corrispondere a GVS un ulteriore importo forfettario pari ad USD 1.500.000, a titolo di aggiustamento del prezzo per la copertura dei costi di transizione.

Ai sensi del Contratto di Acquisizione Haemonetics, Haemonetics Corporation ed Haemonetics S.A. si sono impegnate, *inter alia*, a garantire la continuità delle attività legate ai centri di raccol-

ta del sangue per dieci anni dalla data del Closing (“Periodo Rilevante”). In caso di interruzione di tali attività per un periodo superiore a dodici mesi (“Business Exit”), Haemonetics Corporation ed Haemonetics S.A. saranno tenute a corrispondere a GVS un importo, pari ad USD 8 milioni, moltiplicato per il rapporto (espresso in percentuale) tra il numero di giorni rimanenti al termine del Periodo Rilevante e il numero di giorni totale, in aggiunta al valore complessivo dei beni inerenti ai centri di raccolta del sangue ceduti nel contesto della acquisizione e rimasti nella disponibilità di GVS al momento della Business Exit, salvo alcune eccezioni.

Ai sensi del Contratto di Acquisizione Haemonetics, Haemonetics Corporation ha rilasciato in favore di GVS dichiarazioni e garanzie valide per un periodo di 18 mesi a partire dalla data del Closing (fatta eccezione per le dichiarazioni e le garanzie tramite le quali Haemonetics Corporation ha garantito, *inter alia*, l’esistenza e la valida costituzione di Haemonetics, la dotazione di Haemonetics delle autorizzazioni necessarie per poter svolgere le proprie attività, il valido possesso da parte di Haemonetics S.A. dell’intera partecipazione in Haemonetics (“Garanzie Fondamentali”), che resteranno valide fino al sessantesimo giorno successivo allo spirare del più ampio termine di prescrizione applicabile al contenuto della dichiarazione e alcune dichiarazioni e garanzie relative al personale che resteranno valide per tre anni dalla data del Closing), in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, e ha inoltre assunto obblighi di indennizzo in favore di GVS, soggetti alle usuali limitazioni tipiche per transazioni della medesima tipologia.

In particolare, Haemonetics Corporation è tenuta a indennizzare GVS qualora quest’ultima dovesse subire danni, *inter alia*, a causa della violazione da parte di Haemonetics Corporation delle garanzie rilasciate, nonché in relazione ad alcuni eventi specificamente individuati dal contratto. L’ammontare massimo dell’indennizzo (“*cap*”) è pari a USD 1.200.000,00. Il *cap* è pari a USD 4.000.000,00 qualora i danni derivino dalla una violazione di una delle Garanzie Fondamentali. L’ammontare minimo per ciascun evento dannoso indennizzabile (“*de minimis*”) è pari a USD 15.000 e la franchigia è pari a USD 80.000, per cui Haemonetics sarà tenuta ad indennizzare solamente i danni complessivamente eccedenti l’importo di USD 80.000 (escludendo dal calcolo i danni che singolarmente non eccedono l’importo di USD 15.000).

A sua volta, GVS è tenuta a indennizzare Haemonetics qualora quest’ultima dovesse subire danni relativi a una violazione da parte di GVS delle garanzie rilasciate, al mancato rispetto degli obblighi assunti o a comportamenti dolosi di GVS.

Il Contratto di Acquisizione Haemonetics è regolato dalla legge dello Stato del Delaware (USA).

Ai sensi del Contratto di Acquisizione Haemonetics, entro la data del Closing, l’Emittente e Haemonetics Corporation sottoscriveranno un contratto ai sensi del quale l’Emittente si impegnerà a fornire a Haemonetics Corporation, tramite Haemonetics, determinate componenti e prodotti finiti relativi al settore dell’ematologia, al fine di assicurare a Haemonetics Corporation la fornitura dei prodotti necessari alla continuità della produzione (il “Contratto di Fornitura”).

In particolare, ai sensi del Contratto di Fornitura, l’Emittente si impegnerà a produrre e fornire in via esclusiva, per un periodo di dieci anni, a Haemonetics Corporation e alle società ad essa collegate i prodotti indicati nel Contratto di Fornitura, sulla base degli ordini di acquisto di volta in volta ricevuti e sulla base di un listino prezzi indicato nel Contratto di Fornitura (soggetto ad alcuni meccanismi di revisione ivi previsti). Per un periodo pari a 12 mesi dalla data di efficacia del Contratto di Fornitura, Haemonetics Corporation sarà tenuta ad acquistare dall’Emittente

prodotti per un valore minimo pari a circa USD 34 milioni, al netto di eventuali sconti applicabili. Inoltre, qualora GVS dovesse sviluppare ulteriori prodotti inerenti al settore della raccolta del sangue, la fornitura di tali prodotti dovrà essere offerta preventivamente ad Haemonetics Corporation. Qualora quest'ultima non esercitasse il diritto di prelazione secondo i termini previsti nel Contratto di Fornitura, GVS potrà offrire tali ulteriori prodotti a soggetti terzi.

Il Contratto di Fornitura contiene ulteriori previsioni *standard* per contratti della medesima tipologia, ivi inclusi, *inter alia*, obblighi di indennizzo a carico dell'Emittente in caso di danni e costi sostenuti da Haemonetics Corporation a causa di ritardi da parte dell'Emittente nella fornitura dei prodotti, secondo i termini e le condizioni previsti nel Contratto di Fornitura.

Il Contratto di Fornitura è regolato dalla legge dello Stato del Delaware (USA) e ha una durata di dieci anni. Ciascuna parte ha il diritto di recedere dal Contratto di Fornitura, *inter alia*, al verificarsi di un evento di Business Exit.

In termini di dati finanziari, si riportano di seguito gli elementi più rilevanti:

- **la stima del valore contabile delle attività nette acquisite della Haemonetics al Closing è pari a USD 13,2 milioni e include: (i) attività materiali relative alle linee produttive per USD 8 milioni, (ii) disponibilità liquide per USD 5 milioni, (iii) rimanenze per USD 2,3 milioni, nonché (iv) passività operative correnti (riferibili a debiti verso il personale e a debiti commerciali per servizi) per USD 2,1 milioni. Conseguentemente è previsto che Haemonetics sia priva di indebitamento finanziario;**
- **in ottica di ricavi, il Contratto di Fornitura sottoscritto in esclusiva con Haemonetics Corporation prevede, come precedentemente menzionato, un periodo di 12 mesi in cui la stessa Haemonetics Corporation sarà tenuta ad acquistare dall'Emittente prodotti per un valore minimo pari a circa USD 34 milioni, al netto di eventuali sconti applicabili;**
- **in relazione alla redditività, il suddetto ammontare pari a circa USD 34 milioni, è sostanzialmente pari a circa il totale dei costi operativi storici utili alla produzione dei quantitativi minimi previsti dal Contratto di Fornitura. Pertanto, l'EBITDA margin di Haemonetics sarà sostanzialmente nullo alla data del Closing. A partire dal Closing la Società svilupperà la redditività del *business* acquisito tramite: (i) l'integrazione dello stesso *business* con quello di GVS e (ii) con azioni di efficientamento dei costi già identificate e pianificate (e.g. modifiche del media filtrante, ottimizzazioni industriali sulle linee e spostamento di alcune linee produttive)."**

MODIFICHE AL CAPITOLO 21 – DOCUMENTI DISPONIBILI

Il primo capoverso del paragrafo 21.1 del Capitolo 21 “Documenti disponibili” del Documento di Registrazione è modificato come segue (le modifiche sono riportate in evidenza in grassetto e/o in barrato):

21.1 DICHIARAZIONE DI DISPONIBILITÀ ALLA CONSULTAZIONE DI DOCUMENTI PER LA DURATA DI VALIDITÀ DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

“Ai sensi dell’articolo 19 del Regolamento Delegato (UE) 979/1129 che consente di includere informazioni nel Documento di Registrazione mediante riferimenti (*by reference*), si invitano i destinatari dell’Offerta a consultare il sito www.gvs.com ove, per tutta la durata di validità del Documento di Registrazione, sono pubblicati elettronicamente i seguenti documenti:

[omissis]

(viii) **le informazioni finanziarie per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020, relative all’E-mittente e al Gruppo predisposte in conformità agli IFRS e assoggettate a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione.**

[omissis]”