

# DIESSE NEWCO S.R.L.

Sede legale: VIA ANDREA SOLARI 19 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 10763260964

Iscritta al R.E.A. n. MI 2555405

Capitale Sociale sottoscritto €11.345.440,00 Interamente versato

Partita IVA: 10763260964

Sottoposta alla Direzione e coordinamento della Società Lussemburghese Duomodiat S.a.r.l.

## Relazione sulla gestione

### *Bilancio Consolidato al 31/12/2019*

Signori Soci,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2019; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio consolidato al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

### **Premesse**

Signori soci,

la Società Diesse NewCo S.r.l. è stata costituita in data 1° aprile 2019, con atto Notaio Filippo Zabban, Repertorio n. 72064 avente quale oggetto sociale l'attività di assunzione di partecipazioni in altre Società, il finanziamento, il controllo ed il coordinamento organizzativo, tecnico, commerciale, amministrativo e finanziario delle Società appartenenti allo stesso Gruppo (Holding di partecipazione).

In data 13 maggio 2019 la società d'investimento indipendente ArchiMed, con sede in Lione, specializzata in investimenti nei settori della sanità, tramite la Diesse NewCo S.r.l., ha acquisito l'intero pacchetto azionario della Società Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (nel prosieguo DIESSE) con sede in Milano, Via Andrea Solari 19, attiva nel settore dei dispositivi medici e della diagnostica in vitro che a sua volta controlla interamente la Società Diesse Immobiliare S.p.A. con sede in Milano, Via Andrea Solari 19.

Attraverso tale operazione la Società ArchiMed con il proprio team internazionale che unisce esperienza d'investimento, medica, tecnologica e operativa, ha affiancato quale partner strategico DIESSE con l'obiettivo di accelerare la crescita del proprio business, attraverso l'internazionalizzazione, l'espansione della gamma di prodotti e servizi e l'estensione della capacità, sia organicamente sia attraverso possibili acquisizioni.

Merita ricordare che negli ultimi 20 anni, il gruppo dirigente di ArchiMed ha gestito e investito direttamente in oltre 40 aziende sanitarie di piccole, medie e grandi dimensioni in tutto il mondo, con un valore complessivo superiore a cinque miliardi di euro; la capacità d'investimento di ArchiMed attualmente supera il miliardo di euro.

Per l'esercizio 2019, Diesse NewCo S.r.l. redige il bilancio consolidato su base facoltativa, non avvalendosi dell'esonero previsto dall'art. 27 del d.lgs. n. 127 del 1991 per mancanza del superamento delle soglie ivi previste, al fine di dare una piena rappresentazione del Gruppo che comprende, come già detto, oltre a Diesse NewCo S.r.l., la società Diesse Diagnostica Senese S.p.A., controllata direttamente per il 90%, ed indirettamente per il 10% attraverso la società Diesse Immobiliare S.p.A. a sua volta interamente controllata da Diesse Diagnostica Senese S.p.A..

Per la Revisione, su base volontaria, del presente Bilancio Consolidato, è stato attribuito incarico alla Società di Revisione KPMG S.p.A..

## Informativa sulla composizione del gruppo societario

Il gruppo societario risulta così composto:

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione Sociale	Ruolo	Tipo di controllo rispetto alla Capogruppo	% di controllo diretto / % di voti esercitabili	% di consolidamento
DIESSE NEWCO S.r.l.		Holding			
DIESSE DIAGNOSTICA SENESE S.p.A.	DIESSE NEWCO S.r.l.	Controllata	Diretto	90,00	100,00
DIESSE IMMOBILIARE S.p.A.	DIESSE DIAGNOSTICA SENESE S.p.A.	Controllata	Indiretto	100,00	100,00

Tutte le imprese appartenenti al gruppo alla data di riferimento del bilancio consolidato sono state incluse nell'area di consolidamento.

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione sociale	Sede Legale	Capitale Sociale
Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:			
<b>Controllate direttamente:</b>			
DIESSE DIAGNOSTICA SENESE S.p.A.	DIESSE NEWCO S.r.l.	Via Andrea Solari 19 MILANO (MI)	3.000.000
<b>Controllate indirettamente:</b>			
DIESSE IMMOBILIARE S.p.A.	DIESSE DIAGNOSTICA SENESE S.p.A.	VIA Andrea Solari 19 MILANO (MI)	2.000.000

Tutti i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono espressi in euro.

Il presente Bilancio consolidato comprende i dati della Società Diesse NewCo S.r.l. e quelli delle seguenti controllate, riferiti alla data del 31 dicembre 2019, che sono stati consolidati con il metodo integrale sulla base dei rispettivi bilanci di esercizio.

Le società controllate consolidate integralmente sono le seguenti:

- **“Diesse Diagnostica Senese S.p.A.”**, con sede a Milano, via Solari, 19, capitale sociale €3.000.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale: 05871140157, svolgente attività di fabbricazione e manutenzione di prodotti diagnostici per laboratori di analisi e ospedali e la relativa ricerca scientifica, partecipata direttamente per il 90% ed indirettamente per il 10% attraverso la società Diesse Immobiliare S.p.A. interamente controllata da Diesse Diagnostica Senese S.p.A..
- **“Diesse Immobiliare S.p.A.”**, con sede a Milano, via Solari, 19, capitale sociale €2.000.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale: 01764860993, svolgente attività immobiliare, partecipata indirettamente al 100%.

Non vi sono imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale, né altre partecipazioni in imprese controllate e collegate.

La predisposizione del Bilancio Consolidato della Società Diesse NewCo S.r.l. è altresì richiesto dal contratto di finanziamento sottoscritto dalla società Diesse NewCo S.r.l., con sede in Milano (MI) – via Solari n. 19, Capitale Sociale €11.345.440 e le banche MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e BPer Banca S.p.A. in data 13/05/2019 per

l'erogazione di un finanziamento per un ammontare complessivo di €13.200.000, che risulta costituito dalle seguenti linee di credito:

- Term loan A1, di importo complessivo massimo pari a euro 1.895.000; a favore della Diesse NewCo S.r.l.,
- Term loan A2, di un importo complessivo massimo pari a euro 4.105.000; a favore della Diesse Diagnostica Senese S.p.A.,
- Term loan B1, di un importo complessivo massimo pari a euro 1.895.000; a favore della Diesse NewCo S.r.l.,
- Term loan B2, di un importo complessivo massimo pari a euro 4.105.000; a favore della Diesse Diagnostica Senese S.p.A.,
- Term loan earn out, di un importo complessivo massimo pari a euro 1.200.000 da corrispondere per l'eventuale earn out a favore dei Soci uscenti.

Tale bilancio consolidato, come previsto dal contratto di finanziamento ai fini del calcolo dei covenants finanziari, consolida 12 mesi di conto economico delle controllate ancorché il controllo sia decorso a partire dal 13 maggio 2019 in quanto il contratto prevede che il periodo di determinazione dei covenants sia basato su 12 mesi (rif. paragrafo 21.1 del Contratto di finanziamento).

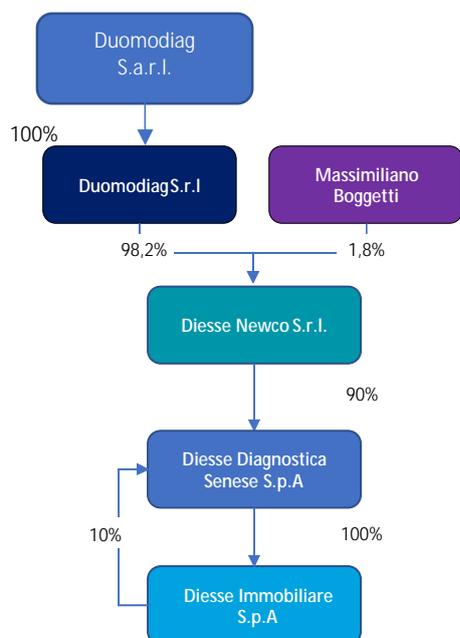
In conclusione i periodi oggetto del presente bilancio consolidato sono i seguenti:

- Diesse NewCo S.r.l. - esercizio 1° aprile - 31 dicembre 2019;
- Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2019;
- Diesse Immobiliare S.p.A. - esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2019.

Per la redazione del presente bilancio consolidato 2019 sono stati utilizzati i bilanci al 31/12/2019 approvati dai rispettivi organi amministrativi, per le seguenti società:

- Diesse NewCo S.r.l.
- Diesse Diagnostica Senese S.p.A.;
- Diesse Immobiliare S.p.A.

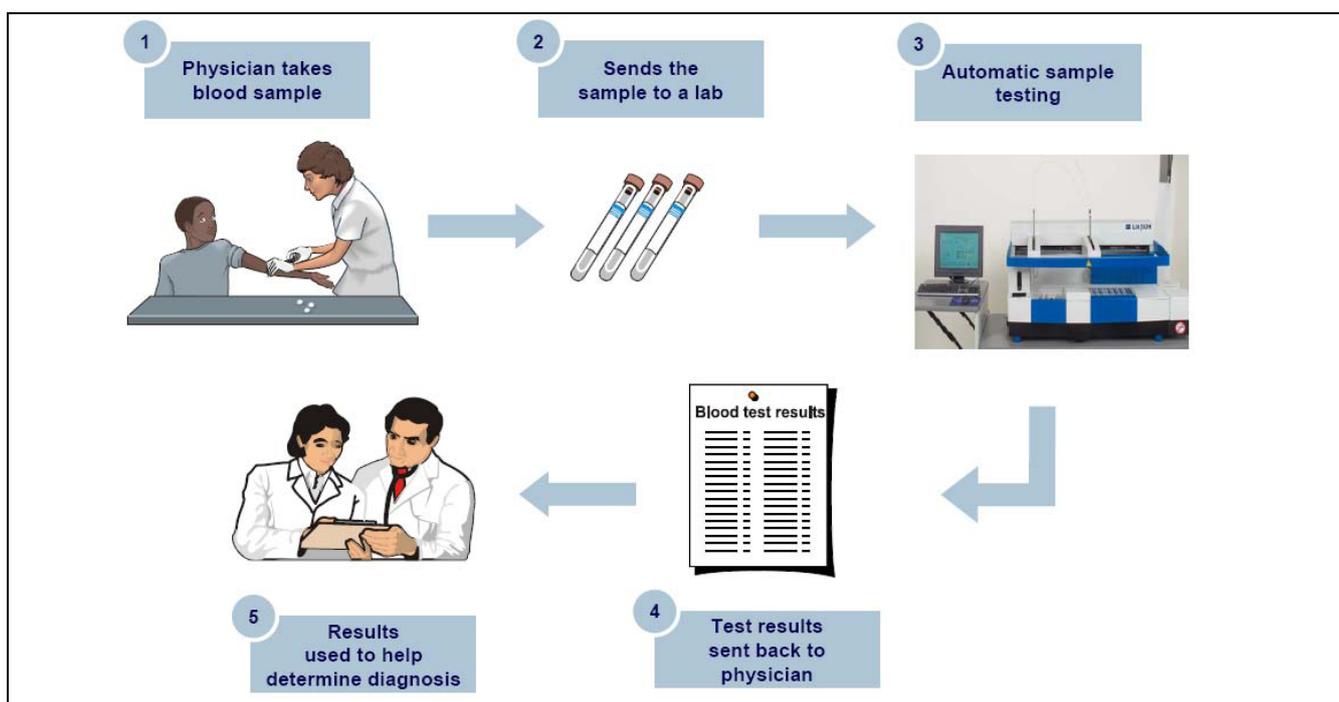
Il Gruppo alla data di chiusura del presente esercizio risulta così composto:



## Scenario macroeconomico; il mercato di DIESSE: la diagnostica in vitro

Il Mercato nel quale opera il Gruppo Diesse, ed in particolare la Diesse Diagnostica Senense - diagnostica clinica “in vitro” (In Vitro Diagnostic – IVD) - consiste in un mercato di circa 63 miliardi di euro e comprende tutte le attività diagnostiche svolte al di fuori del corpo umano, all’opposto della diagnostica “in vivo” che ha luogo all’interno del corpo. Come si può vedere nella figura sotto riportata, nell’IVD viene prelevato dal paziente un campione di sangue (ma il campione può riguardare altresì feci, urine, ecc.) e inviati al laboratorio. I risultati delle varie analisi svolte (test) sono utilizzati per effettuare la diagnosi medica.

### DIAGNOSTICA IN VITRO (IVD) – IL PROCESSO DIAGNOSTICO



La maggior parte dei test sono svolti in circa 40 mila ospedali o laboratori di analisi nel mondo, mentre recentemente vi è stato un incremento dei test che sono effettuati presso il letto del paziente (point-of-care diagnostics), nei locali di pronto soccorso o nello studio del medico (doctor office). Oltre all’ottenimento d’informazioni iniziali, i medici utilizzano sempre più i test IVD per monitorare l’efficacia di numerosi trattamenti.

Quanto alla tipologia di prodotti, l’industria IVD produce reagenti, strumenti analitici e prodotti accessori che sono necessari per svolgere i test diagnostici di laboratorio. In particolare:

- i reagenti sono soluzioni di sostanze biologiche o chimiche altamente specifiche, che sono in grado di reagire in presenza di date sostanze nel campione; questo processo determina un risultato che può essere misurato o osservato;
- gli strumenti analitici sono macchinari e apparecchi che rendono il processo automatizzato e sono utilizzate per mettere assieme i campioni e i reagenti. Gli strumenti analitici misurano il risultato o altre qualità e parametri nel campione;
- i prodotti accessori sono costituiti dai programmi software utilizzati per la strumentazione e dalle soluzioni di controllo che verificano la performance dei sistemi.

Considerati nel loro insieme, i reagenti, gli strumenti e gli accessori sono qualificati come “sistemi di diagnostica in vitro”.

Il settore dei dispositivi medici e della diagnostica in vitro sta vivendo un momento di grande splendore perché i dispositivi medici rappresentano oggi uno degli ambiti di maggior sviluppo della cosiddetta “white economy”. Il comparto riesce a coniugare la grande spinta all’innovazione tecnologica che arriva dal mondo in generale (biomateriali, robotica, intelligenza artificiale, tutto ciò che è wearable – indossabile) declinandola nel suo valore più alto, alle esigenze e alle sfide del mondo della salute.

Oggi la medicina sta evolvendo verso la cosiddetta medicina delle **4P (predittiva, partecipativa, personalizzata e preventiva)** che ribalta il paradigma, ovvero non è più esclusivamente incentrata sulla cura ma volta a prevenire le malattie. Il dato diagnostico assume un ruolo fondamentale sia in una fase preventiva, sia per l’impostazione delle nuove terapie che tengono sempre più conto dei parametri di laboratorio. Tutto ciò si inserisce in un contesto molto più ampio dove, oltre alla medicina di laboratorio nei Paesi sviluppati, si apre una finestra su tutti quei Paesi in via di sviluppo che hanno grandi bisogni di salute e per i quali è fondamentale innalzare l’accesso alle cure, la qualità e il livello delle cure disponibili. Infine, ma non meno importante, tutti gli indicatori che vanno dall’invecchiamento della popolazione alla qualità della vita ci mostrano quanto lavorare in questo settore abbia un grande valore etico e sociale.

I principali acquirenti del mercato IVD sono:

- a) laboratori di ricerca: si tratta di università e laboratori farmaceutici che necessitano dei test IVD per supportare ricerche scientifiche nei settori biologico, chimico e farmaceutico;
- b) laboratori clinici: usano i test IVD per diagnosi sui pazienti sulla base di prelievi di campioni, ossia praticando la diagnostica clinica; i laboratori clinici possono essere privati e indipendenti, a volte organizzati in rete, oppure laboratori di ospedali e cliniche specializzate;
- c) banche del sangue: i test sono finalizzati a prevenire infezioni derivanti da trasfusioni con sangue infetto.
- d) point-of-care: possono essere sia medici che pazienti che fanno test semplici, come il test del glucosio nel sangue o i test di gravidanza.

## Attività del Gruppo e delle Società Controllate

Come già precedentemente anticipato il Gruppo Diesse opera nel settore dei dispositivi medici e della diagnostica in vitro. Passando alle singole Società del Gruppo si può evidenziare quanto segue:

### **Diesse NewCo S.r.l.**

La Società Diesse NewCo S.r.l. è stata costituita in data 1° aprile 2019, con atto Notaio Filippo Zabban, Repertorio n. 72064 con l’oggetto sociale principale di assumere partecipazioni in altre Società.

Il capitale Sociale, in sede di costituzione, è stato interamente sottoscritto e versato dal Socio unico Duomodiag S.r.l. con sede in Milano (MI) – via Solari n. 19, codice fiscale 10763240966, Capitale sociale €11.207.290 e successivamente, in data 17/01/2020, con atto Notaio Filippo Zabban il Capitale Sociale è stato aumentato a €11.345.440 e quindi di €200.000 interamente sottoscritto dal Dott. Massimiliano Raimondo Ivan Boggetti.

La Società in data 13 maggio 2019, ha acquisito l’intero pacchetto azionario della Società Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (nel prosieguo DIESSE) con sede in Milano, Via Andrea Solari 19, attiva nel settore dei dispositivi medici e della diagnostica in vitro che a sua volta controlla interamente la Società Diesse Immobiliare S.p.A. con sede in Milano, Via Andrea Solari 19.

In data 29/01/2020 l’Assemblea dei Soci, con atto Notaio Dr. Filippo Zabban, in Milano ha approvato l’operazione di fusione per incorporazione di Diesse NewCo S.r.l e Diesse Immobiliare S.p.A. in Diesse Diagnostica Senese S.p.A., sulla base delle situazioni patrimoniali al 30/09/2019.

Tale fusione si pone come naturale evoluzione del processo di acquisizione di Diesse Diagnostica Senese S.p.A. da parte di Diesse NewCo, con l’obiettivo di dare vita ad un’unica società che continui a disporre del patrimonio di competenze tecniche e commerciali e del Know-how di Diesse Diagnostica Senese.

Con la fusione, inoltre, sarà possibile ottenere una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, una razionalizzazione dei conti economici, la realizzazione di miglioramenti in termini di flessibilità gestionale, anche grazie all’unificazione e al conseguente snellimento dei principali processi decisionali, all’ottenimento di sinergie amministrative e societarie volte a contenere i costi complessivi della struttura aziendale e al realizzo di un’ottimizzazione del funzionamento dell’organizzazione aziendale; gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno dal 1° Gennaio 2020.

**Diesse Diagnostica Senese S.p.A.**

Per quanto riguarda la DIESSE le principali informazioni possono essere così riassunte:

*Vendite per area geografica*

Nel corso dell'anno 2019, i ricavi da vendite di prodotti e da prestazioni di servizi di DIESSE sono stati pari a €21,915 mln, diminuiti del 4,2% rispetto ai €22,850 mln dell'anno precedente (al netto delle operazioni di lease-back di strumenti).

Nel mercato italiano, il fatturato del 2019 è stato di oltre €7,7 mln, contro €7,5 mln dell'esercizio precedente (al netto delle operazioni di lease-back), con un incremento di circa il 3,7%. I clienti italiani sono circa 840, suddivisi tra enti pubblici e laboratori privati.

Nei mercati esteri, nel 2019 DIESSE ha venduto i suoi prodotti in circa 100 Paesi, essendo presente in tutti e cinque i continenti. Le vendite estere sono passate da €15,1 mln del 2018 a €14,3 mln del 2019, con una diminuzione di circa il 5%. La ragione di tale riduzione va in parte ricercata in una maggiore prudenza negli acquisti da parte dei distributori a causa del periodo d'incertezza precedente all'acquisizione del pacchetto azionario della Società.

I mercati di destinazione dei prodotti DIESSE contribuiscono alle vendite come segue:

Area	2019	2018	2017	2016	2015
Italia	35%	33%	32%	30%	31%
Altri paesi europei	22%	23%	24%	26%	26%
Asia	28%	28%	27%	28%	30%
America	10%	12%	13%	11%	8%
Oceania	2%	2%	2%	2%	2%
Africa	3%	2%	2%	3%	3%
	100%	100%	100%	100%	100%

I dati sopra indicati devono essere letti anche alla luce delle diverse dinamiche della spesa pubblica per la sanità che, nei paesi sviluppati, è in tendenziale contrazione a causa dei vincoli di bilancio, mentre nei paesi in via di sviluppo e ad altra crescita, è in espansione, grazie a politiche di progressivo miglioramento della situazione sanitaria della popolazione.

*Le vendite per linea di prodotto*

Dal punto di vista del portafoglio prodotti, e con riguardo ai prodotti di maggior rilevanza per DIESSE, si evidenzia quanto segue.

*La linea Chorus*

Le vendite della linea Chorus sono aumentate a €12,8 mln contro gli €12,4 mln del 2018, con un incremento del 3%.

Le vendite di reagenti sono aumentate dell'11%, mentre quelle di strumenti sono diminuite del 32%; oltre alle ragioni già spiegate, va considerato che nell'anno precedente si erano verificate vendite molto alte di strumentazione all'estero.

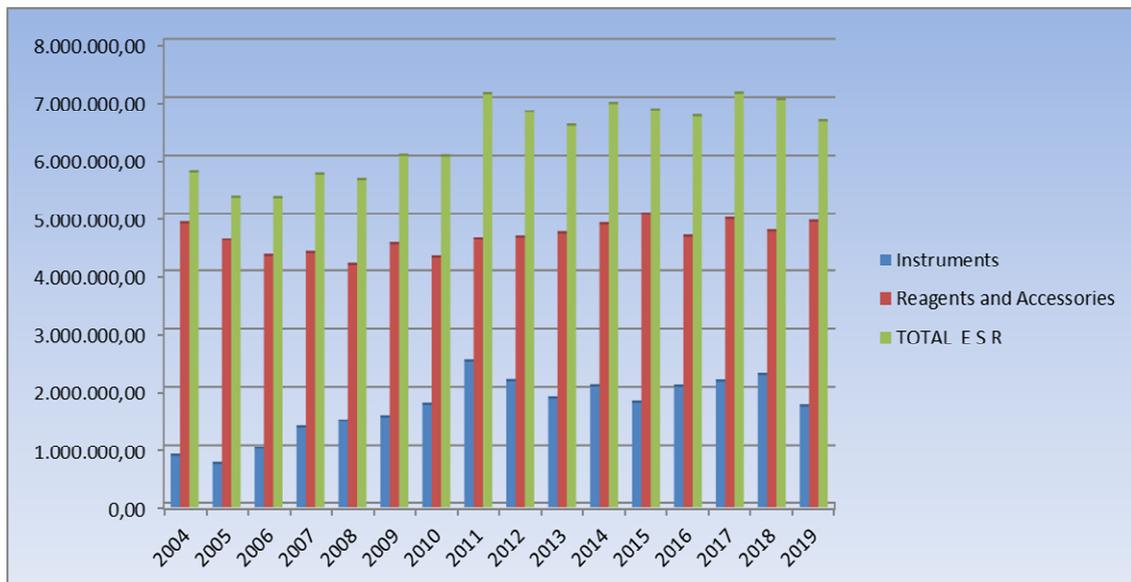
**LE VENDITE DELLA LINEA CHORUS**



### La linea VES

Le vendite della linea VES sono leggermente diminuite (da €7 mln a €6,7 mln), registrando una diminuzione delle vendite di strumenti del 24%; la motivazione di questa flessione, oltre alle ragioni già spiegate, è da attribuire al forte rallentamento del business Streck USA.

### LE VENDITE DELLA LINEA VES



### La linea Enzy-Well

Le vendite della linea Enzy-Well sono diminuite dell'11%. Tale linea risente della sua maturità nel ciclo di vita del prodotto e non potrà essere certamente uno dei driver principali della crescita futura di DIESSE.

### La linea Robobact

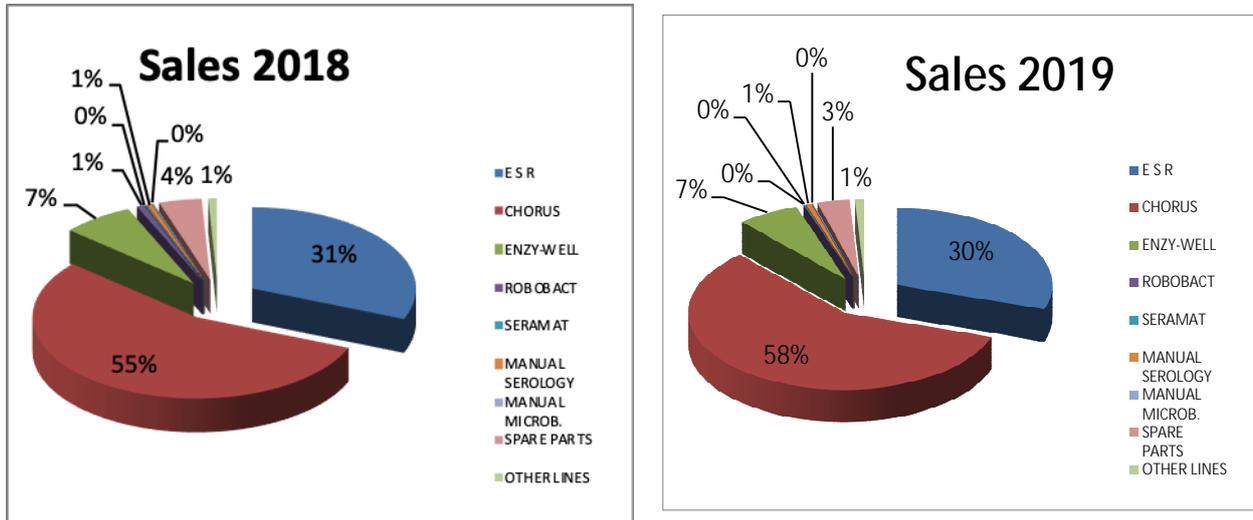
La produzione è cessata a fine 2018. Si sono registrate vendite minime (€11k) a completamento di accordi di fornitura.

*L'Auto-Dat*

Le vendite dello strumento Auto-Dat sono iniziate nel 2018. L'importo 2019 delle stesse è tuttavia ancora non significativo (€50k).

**Evoluzione del fatturato per linea di prodotto**

Al fine di meglio comprendere l'evoluzione della composizione del fatturato per linea di prodotto, si forniscono qui di seguito due diagrammi, relativi ai dati percentuali del 2018 e del 2019.



Come si può vedere, le vendite di strumenti e kit diagnostici delle prime due linee di prodotti coprono quasi il 90% del fatturato. Il peso percentuale della linea Chorus sul fatturato è aumentato dal 55% al 58%, mentre il peso della linea VES è sceso dal 31% al 30%.

*Lease-back di strumenti*

Nel 2019 non sono state più effettuate operazioni di lease-back, relative a strumenti installati in noleggio o service a clienti italiani; anzi, in considerazione dell'ottima situazione di cassa, sono stati estinti anticipatamente i contratti stipulati negli anni precedenti, per un valore residuo pari a complessive €565 migliaia.

Nel 2019 è aumentato il numero complessivo di strumenti installati presso clienti, che darà benefici negli anni successivi per l'effetto di una maggior domanda di kit diagnostici.

*Mercati emergenti*

La presenza di DIESSE sui mercati emergenti si mantiene costante, essendo questa considerata strategica per il futuro sviluppo delle vendite dei propri prodotti.

*Attività di Marketing*

Le attività di marketing svolte nel corso del 2019 sono state incentrate sul consolidamento sul mercato degli strumenti della linea Ves e della linea Chorus.

Nel 2019 DIESSE ha partecipato direttamente alle tre manifestazioni più importanti del settore quali "AACC" negli Stati Uniti, "Medica" in Germania e "Medlab" a Dubai. Ha altresì partecipato a una fiera in Africa.

In Italia DIESSE ha partecipato ai Congressi SIPMEL e SIBIOC.

Le attività di Marketing e Comunicazione sono state incentrate nel rilancio dell'immagine aziendale mediante un'opera di rebranding che ha visto la rivisitazione del logo aziendale, che è stato modernizzato, pur non modificandolo in profondità, oltre che di tutta l'immagine aziendale.

Il restyling della linea Ves-Matic, inoltre, s'inserisce in questo nuovo piano di rebranding e rilancio dell'immagine aziendale, che coinvolge l'azienda a livello globale.

## Diesse Immobiliare S.p.A.

La Società, interamente controllata da Diesse Diagnostica Senese S.p.A., ha come oggetto sociale la gestione del patrimonio immobiliare del gruppo DIESSE ed in particolare degli stabilimenti produttivi e degli uffici in cui viene svolta l'attività.

La Società è proprietaria dei seguenti immobili:

- immobile industriale, conferito in sede di costituzione, sito nel comune di Monteriggioni (SI), località Tognazza, via delle Rose n. 10,
- fabbricato ad uso ufficio in Milano, via Solari n. 19, sede legale di tutte le Società del Gruppo,
- immobile industriale, in locazione finanziaria con il Monte dei Paschi Leasing e Factoring, Banca per i Servizi Finanziari alle Imprese S.p.A., sito nel Comune di Monteriggioni, località Rigoni composto da fabbricato e terreno edificabile, sede principale dell'attività della DIESSE.

Come già evidenziato in precedenza la Società è oggetto della prospettata operazione di fusione.

## Fatti di particolare rilievo

---

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Vostra attenzione.

La nascita del Gruppo Diesse, come sopra meglio indicato, con l'ingresso di un Socio forte nel capitale sociale consentirà il rilancio di DIESSEE, storica azienda senese, attraverso tre fasi:

- un piano industriale di breve periodo (prossimi 5 anni)
- un piano di medio periodo (dai 5 ai 10 anni)
- un obiettivo di lungo termine (oltre i 10 anni)

Il piano industriale di breve periodo si baserà su tre grandi pilastri: strutturale, di prodotto e di espansione.

Quello **strutturale** prevederà sia un irrobustimento dell'organico, sia la crescita degli attuali dipendenti attraverso formazione e coaching. Un'espansione dunque delle risorse, sia in termini numerici, sia di rafforzamento e ampliamento delle competenze.

Per la parte inerente il **prodotto**, il rilancio partirà proprio dalla tradizione di Diesse: la scelta è quella di rilanciare l'azienda partendo dalla tecnologia che è stata il core business della società, cioè l'analisi della VES (parametro che monitora lo stato infiammatorio) per poi continuare nella seconda linea portante, la linea di immunometria con marcatori esoterici che vanno ad identificare specifiche patologie in ambito infettivologico.

L'**espansione** sarà quella attraverso un aumento del market share nel mercato domestico, grazie al lancio di nuove tecnologie e di penetrazione in alcuni mercati portanti come quello americano e cinese.

In merito alla parte infrastrutturale, la Società sta valutando il progetto di fattibilità per la costruzione di un nuovo impianto di produzione di circa 6 mila metri quadri da affiancare ad uno attualmente presente di 3 mila metri quadri, che permetterà di consolidare gli altri due impianti in un'unica grande realtà di produzione e ricerca. Questa infrastruttura moderna ed ecosostenibile favorirebbe la crescita produttiva ed il processo di espansione, armonizzando i processi produttivi in un'ottica "lean", cosa finora molto difficile con siti produttivi dislocati su tre aree differenti.

Il piano industriale di medio periodo prevedrà un intenso processo di crescita inorganica attraverso mirati M&A.

La Società, nel mese di Ottobre 2019, ha presentato al Ministero dello Sviluppo Economico, in qualità di capofila, un progetto di Ricerca e Sviluppo, congiuntamente al fornitore che sviluppa e produce attualmente gli strumenti per conto di Diesse, con l'obiettivo di sviluppare due nuove proposte strumentali, una per ognuna delle due linee commerciali:

- **Progetto Unicum**: sviluppo di un nuovo strumento per la determinazione della Velocità di Eritrosedimentazione (Ves);
- **Progetto Clia**: sviluppo di uno strumento Monotest per l'immunometria con rilevazione in Chemiluminescenza.

Questi due nuovi sistemi diagnostici porteranno importanti innovazioni e risulteranno più accurati, garantendo una diagnosi migliore (nell'ottica di una Diagnostica in grado di portare valore aggiunto ai pazienti e al Servizio Sanitario stesso); inoltre, con il lavoro del gruppo Ricerca e Sviluppo, verranno introdotti sul mercato nuovi test.

Tale proposta progettuale ha accolto il parere favorevole del MES e della Regione Toscana; la Società è in attesa di comunicazione ufficiale, al fine di procedere con gli investimenti in innovazione previsti nel Piano, pari a circa l'11% dei ricavi, tasso doppio rispetto alla media di mercato del settore dispositivi medici.

La società DIESSE ha inoltre effettuato investimenti pari ad €263.226 in costi di sviluppo in relazione ai quali è atteso un grande contributo alla redditività futura. Si tratta infatti di attività di sviluppo su nuovi prodotti che verranno commercializzati a breve e che potranno contribuire all'aumento delle vendite e dei profitti dell'azienda

La società ha effettuato investimenti pari ad €546.350 nell'acquisto di impianti e macchinari al fine di rendere più efficace ed efficiente il processo produttivo.

La società ha effettuato investimenti pari ad €129.615 nell'acquisto di attrezzature allo scopo di rinnovare la normale capacità operativa dell'azienda.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

### Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2019	%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>15.439.648</b>	<b>31,44 %</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>4.449.188</b>	<b>9,06 %</b>
Disponibilità liquide	4.449.188	9,06 %
<b>Liquidità differite</b>	<b>5.751.049</b>	<b>11,71 %</b>
Crediti verso soci		
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	5.481.509	11,16 %
Crediti immobilizzati a breve termine	54.671	0,11 %
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
Attività finanziarie		
Ratei e risconti attivi	214.869	0,44 %
Rimanenze	5.239.411	10,67 %
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>33.663.585</b>	<b>68,56 %</b>
Immobilizzazioni immateriali	24.173.393	49,23 %
Immobilizzazioni materiali	9.183.693	18,70 %
Immobilizzazioni finanziarie	14.822	0,03 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	291.677	0,59 %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>49.103.233</b>	<b>100,00 %</b>

### Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2019	%
------	----------------	---

Voce	Esercizio 2019	%
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>8.692.965</b>	<b>19,01 %</b>
Debiti a breve termine	8.468.621	18,52 %
Ratei e risconti	224.344	0,49 %
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>24.943.069</b>	<b>54,56 %</b>
Debiti a m/l termine	22.970.014	50,24 %
Fondi per rischi e oneri	915.310	2,00 %
TFR	1.057.745	2,31 %
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.082.120</b>	<b>26,43 %</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>12.082.120</b>	<b>26,43 %</b>
Capitale	11.145.440	24,38 %
Riserve	2	
Utili (perdite) portati a nuovo		
Utile (perdita) dell'esercizio	936.678	2,05 %
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		
Capitale e riserve di terzi		
Risultato di pertinenza di terzi		
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>45.718.154</b>	<b>100,00 %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019
Copertura delle immobilizzazioni	
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	35,80 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa	
Banche su circolante	
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	104,50 %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario	
Indice di indebitamento	
= [ TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	3,06
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio	
Quoziente di indebitamento finanziario	
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	2,29

INDICE	Esercizio 2019
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda	
Mezzi propri su capitale investito	
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	24,61 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi	
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>	
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	4,95 %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda	
<b>Indice di disponibilità</b>	
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	127,83 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (incluso quindi il magazzino)	
<b>Margine di struttura primario</b>	
= [ A) Patrimonio Netto - ( B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ) ]	(21.289.788,00)
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.	
<b>Indice di copertura primario</b>	
= [ A) Patrimonio Netto ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	0,36
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.	
<b>Margine di struttura secondario</b>	
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] - [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	3.653.281,00
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.	
<b>Indice di copertura secondario</b>	
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,11
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.	
<b>Capitale circolante netto</b>	
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ]	3.361.604,00

INDICE	Esercizio 2019
- [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti	
<b>Margine di tesoreria primario</b>	
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	(1.877.807,00)
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità	
<b>Indice di tesoreria primario</b>	
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	84,45 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine	

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico nonché le seguenti informazioni:

Tale bilancio consolidato, come previsto dal contratto di finanziamento ai fini del calcolo dei covenants finanziari, consolida 12 mesi di conto economico delle controllate ancorché il controllo sia decorso a partire dal 13 maggio 2019 in quanto il contratto prevede che il periodo di determinazione dei covenant sia basato su 12 mesi (rif. paragrafo 21.1 del Contratto di finanziamento).

I periodi oggetto del presente bilancio consolidato sono pertanto i seguenti:

Diesse NewCo S.r.l. - esercizio 1° aprile - 31 dicembre 2019;  
 Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2019;  
 Diesse Immobiliare S.p.A. - esercizio 1° gennaio – 31 dicembre 2019.

## Conto Economico

Voce	Esercizio 2019	%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>23.187.957</b>	<b>100,00 %</b>
- Consumi di materie prime	5.114.747	22,06 %
- Spese generali	5.346.518	23,06 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>12.726.692</b>	<b>54,88 %</b>
- Altri ricavi	42.665	0,18 %
- Costo del personale	7.074.807	30,51 %

Voce	Esercizio 2019	%
- Accantonamenti		
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>5.609.220</b>	<b>24,19 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	2.409.915	10,39 %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>3.199.305</b>	<b>13,80 %</b>
+ Altri ricavi	42.665	0,18 %
- Oneri diversi di gestione	324.871	1,40 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>2.917.099</b>	<b>12,58 %</b>
+ Proventi finanziari	997	
+ Utili e perdite su cambi	(3.184)	(0,01) %
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>2.914.912</b>	<b>12,57 %</b>
+ Oneri finanziari	(1.083.640)	(4,67) %
<b>REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>1.831.272</b>	<b>7,90 %</b>
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
<b>+ Quota ex area straordinaria</b>	<b>(28.579)</b>	<b>(0,12) %</b>
REDDITO ANTE IMPOSTE	1.802.693	7,77 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	<b>866.016</b>	<b>3,73 %</b>
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>936.677</b>	<b>4,04 %</b>

Nel corso dell'esercizio 2019 sono stati contabilizzati, per effetto delle operazioni che hanno portato alla costituzione del Gruppo con le connesse spese per le acquisizioni delle partecipazioni, costi di natura non ricorrente che hanno inciso sul risultato operativo per € 423.989. Tali costi, se esposti nella gestione straordinaria, determinerebbero un **Margine Operativo Lordo (MOL) di €6.033.209 ed un EBITDA di €5.751.003** come da prospetto seguente:

Voce	Esercizio 2019
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (ADJ)</b>	<b>6.033.209</b>
+ Altri ricavi	42.665
- Oneri diversi di gestione	324.871
<b>EBITDA (ADJ)</b>	<b>5.751.003</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>11.682.550</b>

Nel prospetto di cui sopra, viene inoltre riportata la Posizione finanziaria netta del Gruppo alla data del 31 dicembre 2019.

## Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019
R.O.E.	
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	7,75 %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa	

INDICE	Esercizio 2019
<b>R.O.I.</b>	
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	6,52 %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica	
<b>R.O.S.</b>	
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	13,31 %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo	
<b>R.O.A.</b>	
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	5,94 %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria	
<b>E.B.I.T. NORMALIZZATO</b>	
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria) ]	2.914.912,00
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.	
<b>E.B.I.T. INTEGRALE</b>	
= [ A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari ]	2.886.334,00
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.	

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

### Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce di seguito una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo ed in particolare DIESSE è esposta:

#### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economico patrimoniale e finanziaria di DIESSE è necessariamente influenzata da fattori macroeconomici che esulano dal controllo dell'azienda stessa. Nel corso del 2019, lo scenario macroeconomico mondiale ha continuato a

risentire di una scarsa crescita economica. La crisi del debito sovrano in Europa, che negli anni precedenti ha determinato una restrizione nel credito erogato da parte del sistema bancario alle imprese, è in via di superamento.

Tale crisi ha avuto un impatto molto limitato sul mercato della diagnostica in vitro ed in particolare sull'andamento del business di DIESSE, che si dimostra non correlato alla congiuntura economica e finanziaria. La crisi dei paesi emergenti, con la svalutazione delle loro valute, ha determinato il rallentamento della domanda da tali paesi, con modesti effetti sulle vendite (che, in assenza di tali turbolenze valutarie, avrebbero potuto essere maggiori).

Non si può tuttavia escludere che un riacuirsi della crisi, l'ulteriore aumento del tasso di disoccupazione e la conseguente mancata copertura sanitaria in alcuni Paesi in cui DIESSE opera, possano avere un effetto negativo sul suo fatturato ed in ultima analisi sui suoi risultati economici.

A tale proposito, va tuttavia osservato che i prodotti commercializzati da DIESSE rientrano generalmente nell'assistenza medica di base, finanziata in gran parte dai Sistemi Sanitari Nazionali.

Inoltre, l'attuale congiuntura potrebbe spingere alcuni governi a riformare l'attuale sistema sanitario e a ridurre potenzialmente i costi dei rimborsi governativi, nonostante la diagnostica in vitro rivesta un ruolo marginale sul totale della spesa sanitaria dei maggiori paesi industrializzati. Tali riduzioni o un significativo cambiamento nella politica di finanziamento pubblico nei paesi in cui opera DIESSE, potrebbe impattare anche sensibilmente sui prezzi applicati e quindi sulla sua redditività e sulla relativa situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

### **Rischi connessi alle minacce competitive e all'innovazione**

Il mercato della diagnostica in vitro è in fase di rapida evoluzione ed è altamente competitivo. La Società opera da 40 anni nei settori dell'immunometria e dell'ematologia, con un particolare test ematologico (la VES), ed è vocata all'internazionalizzazione con oltre il 65% del fatturato proveniente dall'export; essa vende i prodotti in oltre 100 Paesi al mondo, tramite distributori. Sin dalla sua fondazione Diesse è sempre stata un'azienda fortemente incentrata all'innovazione, tuttavia non può escludere il rischio che:

- i suoi concorrenti sviluppino strumenti e prodotti con caratteristiche equivalenti o superiori e possano rendere, con il progresso della loro ricerca, obsoleti e non più competitivi quelli commercializzati dalla stessa;
- i suoi concorrenti sviluppino strumenti più facili da usare e/o meno costosi;
- studi e pubblicazioni consiglino metodi analitici alternativi a quelli della Società;
- avvenga un minor utilizzo dei test commercializzati dall'azienda, a fronte di una minor prescrizione dei test da parte dei clinici (appropriatezza);
- Diesse, nonostante una continua e costante attività di studio e ricerca, non riesca ad adattarsi in maniera sufficientemente rapida ad una domanda di progresso tecnologico.

Il determinarsi di tali ipotesi potrebbe riflettersi negativamente sull'operatività e sulla posizione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Merita rilevare che, il nuovo assetto societario consentirà un rilancio dell'azienda, partendo proprio dalla tecnologia che è stata il core business della società, cioè l'analisi della VES (parametro che monitora lo stato infiammatorio organico) per poi continuare nella seconda linea portante, la linea di immunometria, per l'identificazione di specifiche patologie in campo infettivologico.

Diesse ha infatti deciso di implementare l'intero parco strumenti, dotandolo di funzionalità analitiche migliori, quali:

- l'introduzione di funzionalità analitiche legate ad algoritmi addestrati (intelligenza artificiale) per perfezionare l'accuratezza e la qualità dai dati analitici;
- la dotazione in tutti gli strumenti di connettività remota, con lo scopo di permettere un costante monitoraggio delle apparecchiature, sia per la tele assistenza, sia per l'uploading e upgrading;
- la realizzazione di un nuovo lay-out meccanico-elettronico (multi-tecnologia) mirato ad una nuova proposta di immagine aziendale, connessa alle tematiche legate all'Industria 4.0 e all'uso di materiali a sostegno della eco-compatibilità;
- la progettazione e realizzazione di strumenti di ultima generazione, con un nuovo design, valorizzando la creatività e la genialità del Made in Italy, raro nel settore biomedicale.

L'obiettivo è quello di aumentare la percentuale di investimento in R&D fino al 10% del fatturato, percentuale che si attesta ampiamente sopra la media nazionale del settore, e di introdurre in azienda nuovi talenti nel settore ricerca e sviluppo.

### **Rischi connessi alla presenza e all'espansione internazionale**

DIESSE è esposta a numerosi fattori di rischio in considerazione della sua presenza in diversi paesi europei ed extra europei. Inoltre, il successo e lo sviluppo della sua attività a livello internazionale sono legati anche alla sua capacità di espandere le vendite dei propri prodotti in nuovi mercati e, in particolare, nei mercati dei paesi emergenti.

Nell'attuale congiuntura economica, tuttavia, l'espansione dell'attività di DIESSE ai mercati dei paesi emergenti è esposta ad alcuni rischi, tra i quali anche la loro potenziale instabilità sociale, economica, politica e valutaria. Tali rischi potrebbero incidere negativamente sulla crescita di DIESSE sui mercati stranieri, con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Va peraltro evidenziato che l'elevatissima diversificazione delle vendite per Paese mantiene tali rischi a livelli particolarmente contenuti.

Inoltre, come è noto, ad eccezione del mercato italiano, in cui opera direttamente, DIESSE utilizza distributori terzi per la vendita dei propri prodotti. Tali distributori si configurano molte volte come società di piccole o medie dimensioni con una capacità finanziaria limitata. L'attuale difficoltà di accesso al credito soprattutto in alcuni paesi emergenti potrebbe rallentare la crescita delle vendite sui mercati di questi Paesi o aumentare il rischio di insolvenza da parte del distributore. DIESSE controlla costantemente la performance ed il limite di credito dei distributori affidati, ma non si può escludere che il perdurare della situazione congiunturale negativa od un suo ulteriore peggioramento si riflettano negativamente sulla situazione economica e patrimoniale di DIESSE.

## **Rischi connessi alla responsabilità di prodotto**

DIESSE produce strumenti e reagenti necessari all'esecuzione dei test diagnostici relativi alla VES (velocità di eritrosedimentazione) e all'immunometria (sierologia delle malattie infettive, autoimmunità, endocrinologia, marcatori tumorali, allergia, etc.) e li commercializza in oltre 100 Paesi nel mondo.

La produzione e la messa in vendita di tali prodotti potrebbe generare una responsabilità da prodotto della Società nei confronti dei propri clienti. In particolare, Diesse potrebbe essere riconosciuta responsabile di errore diagnostico dovuto al malfunzionamento di un reagente o di uno strumento. Sebbene negli anni precedenti non si siano verificati eventi di questo tipo e per quanto Diesse abbia adottato e segua una politica di controlli finalizzati a ridurre al minimo tali rischi, la stessa non può garantire la loro totale eliminazione. Attualmente la Società ha in essere una polizza assicurativa "Responsabilità Civile Prodotti" con la Compagnia Liberty Speciality Markets, che ha l'obiettivo di tenerla indenne dal pagamento di danni causati a terzi dall'utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione.

## **Rischi connessi alla dipendenza da fornitori**

Per quanto concerne lo sviluppo e l'approvvigionamento di strumenti per la propria attività, la Società si avvale di un fornitore storico situato anch'esso in area toscana. L'andamento dell'attività commerciale è quindi strettamente correlato alla sua capacità di soddisfare le richieste, gli standard qualitativi ed i tempi di consegna. La ritardata o mancata fornitura, ovvero la fornitura che non risponda agli standard qualitativi promessi, potrebbero comportare effetti negativi sull'attività di Diesse.

Il fornitore in questione è una società di engineering, che si occupa di ricerca, sviluppo e produzione di strumenti per analisi diagnostiche e apparecchi medicali; trattasi di un'azienda certificata UNI EN ISO 9001:2008 e UNI EN ISO 13485:2004, e più che un fornitore, è un partner in grado di gestire tutto quanto legato alla progettazione, sviluppo, costruzione di apparecchiature per Diesse, partendo dall'acquisizione dei materiali (parziale o totale) fino all'imballo del prodotto finito, nel più ampio rispetto delle specifiche impartite, con elevatissimi standard qualitativi. I principi chiave su cui si fonda la sua attività sono infatti l'innovazione di prodotto, la progettazione flessibile e integrata con i clienti, la rapidità nella gestione dei processi, l'eccellenza nei processi produttivi e nella qualità, il consolidamento e la fidelizzazione con alcune aziende del settore diagnostico.

In sintesi Diesse ha un accordo consolidato di collaborazione con tale fornitore e sviluppa insieme ad esso, strumenti di nuova generazione, sempre più sofisticati e performanti. La Società svolge un monitoraggio costante dell'attività di tale fornitore, ed effettua ordini programmati degli strumenti diagnostici, in modo da avere costantemente uno stock idoneo per far fronte agli ordini dei clienti.

## **Principali indicatori non finanziari**

---

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, ai fini di una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, si forniscono, nel seguito, alcuni indicatori non finanziari inerenti l'attività specifica delle Società del Gruppo.

## **Informativa sull'ambiente**

---

Nell'anno 2019, così come negli anni precedenti, non vi sono stati danni causati all'ambiente né infortuni sul lavoro anche grazie alle attente politiche di gestione dei rischi e di prevenzione poste in essere dalla direzione aziendale, in conformità alle normative generali e a quelle specifiche di settore.

Il Gruppo ed in particolare DIESSE seguono politiche di gestione dei rischi relativi all'ambiente e al personale mediante la mappatura e la valutazione dei rischi potenziali, ponendo in essere azioni mirate per garantire la massima efficacia dell'attività di prevenzione dei rischi e monitorare il rispetto delle norme di sicurezza negli ambienti di lavoro. Il rispetto delle norme vigenti in materia di smaltimento e riciclaggio dei rifiuti costituisce parte integrante di tale politica.

## Informazioni sulla gestione del personale

Ai fini di una migliore comprensione della situazione del Gruppo e dell'andamento della gestione si forniscono alcune informazioni inerenti la gestione del personale.

Il capitale umano rappresenta una risorsa chiave del successo e dello sviluppo futuro del Gruppo ed in particolare di DIESSE.

Le Società Diesse Newco S.r.l. e Diesse Immobiliare S.p.A. non hanno dipendenti in carico mentre i dipendenti di DIESSE in forza al 31 dicembre 2019 erano di 147 unità, contro le 146 di fine 2018.

La composizione e l'evoluzione del numero di risorse umane nel tempo è ben rappresentato dalla tabella che segue:

Organico per categoria	Anno 2017	Anno 2018	Anno 2019
Dirigenti	2	1	1
Quadri	13	13	16
Impiegati	83	81	79
Operai	52	51	51
<b>n. totale dipendenti</b>	<b>150</b>	<b>146</b>	<b>147</b>
di cui uomini	49	47	50
di cui donne	101	99	97

Negli ultimi anni è stata effettuata una razionalizzazione delle posizioni lavorative, migliorando l'efficienza e la produttività aziendale. Le risorse umane impiegate corrispondono a 138 unità equivalenti.

Considerando anche i lavoratori presenti in azienda con contratti di somministrazione (lavoro interinale, staff leasing), il cui numero medio nel 2019 è stato di 28 unità, le risorse umane mediamente presenti in azienda sono state pari a 166 unità equivalenti.

Si evidenzia che nel mese di Gennaio 2020, la Società DIESSE ha proceduto ad assumere direttamente tredici operai di produzione, che nell'anno precedente erano legati da un contratto di lavoro interinale, ad ulteriore testimonianza della forte volontà aziendale di investire nel territorio, ed in particolare nel capitale umano.

Le risorse sono così allocate nelle diverse aree di attività:

Organico per categoria	Anno 2018	Anno 2019
Contabilità, HR, RSSP, Governance	13	13
Acquisti e produzione	62	65
Controllo qualità	12	13
Ricerca e Sviluppo	14	16
Quality, Assurance & Regulatory aff.	9	7
Servizi Interni	8	8
Sales, Marketing e post-vendita	28	25
<b>Totali</b>	<b>146</b>	<b>147</b>

La seguente tabella evidenzia il livello di istruzione del capitale umano presente in azienda e la sua evoluzione nel tempo:

Istruzione	Anno 2017	Anno 2018	Anno 2019
Lauree tecniche	6	6	6
Biologia	16	17	18
Chimica e farmaceutica	8	7	7
Ingegneria	4	4	4

Biotechnologie	3	4	3
Altro	6	6	7
<b>Totale laureati</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
Economia	0	0	0
Diploma Ist. sup tecnico	30	28	29
Diploma non tecnico	43	41	40
<b>Totale diplomati</b>	<b>73</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
<b>Nessun diploma</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
<b>Totale</b>	<b>150</b>	<b>146</b>	<b>147</b>

La tipologia di contratti in essere è riepilogata nella seguente tabella:

Contratti e tipologia di assunzione	Anno 2017	Anno 2018	Anno 2019
tempo indeterminato	147	143	143
tempo determinato	3	3	4
<b>Totale</b>	<b>150</b>	<b>146</b>	<b>147</b>
full time	118	114	114
part time	32	32	33
<b>Totale</b>	<b>150</b>	<b>146</b>	<b>147</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si evidenzia che a seguito della riorganizzazione delle attività di ricerca e sviluppo, culminata con la fusione per incorporazione della "Diesse Ricerche s.r.l." in DIESSE con effetto dal 1° gennaio 2016, le attività di sviluppo sono state separate da quelle di ricerca, al fine di ottenere una maggior specializzazione dei ricercatori addetti ai vari progetti. Un monitoraggio costante è svolto sugli stati di avanzamento dei diversi progetti. Una parte di tale attività continua ad essere svolta nell'ambito del Toscana Life Sciences di Siena mentre in occasione dell'avvio della ricerca sul progetto di utilizzo del Chorus nel settore delle materie prime alimentari (umane e animali) è stata aperta una piccola sede operativa presso l'Area Science Park di Trieste.

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto spese di sviluppo in relazione a diversi progetti, che sono state spese nell'esercizio, ad eccezione di alcuni progetti ben identificati, per i quali i costi in corso di sostenimento sono stati capitalizzati, mediante la loro iscrizione nella voce delle "immobilizzazioni immateriali in corso".

Nel 2019 i costi di R&D sono stati €1 mln, pari al 4,7% del fatturato, contro €1,3 mln del 2018, pari al 6% dei ricavi.

Contigua all'attività di ricerca e sviluppo si colloca, per gli operatori del settore diagnostico, l'attività di registrazione prodotti e di Assicurazione Qualità.

Il settore della diagnostica in vitro è un settore altamente regolamentato: per poter mettere in commercio un nuovo prodotto è necessario ottenere la registrazione dello stesso presso le Autorità preposte nei vari paesi ad autorizzarne la distribuzione:

- nell'ambito dell'Unione Europea, la messa in commercio di prodotti diagnostici in vitro è disciplinata da direttive in base alle quali soltanto i dispositivi con indicazione del marchio "CE" possono essere commercializzati nei paesi dell'Unione Europea;
- negli Stati Uniti l'ente preposto all'approvazione della messa in commercio dei prodotti diagnostici è la FDA (Food and Drug Administration);

- in molti altri paesi viene richiesta la registrazione dei prodotti prima della messa in commercio; generalmente i dati generati per le registrazioni europee o americane sono più che sufficienti a predisporre i dossier tecnici da sottoporre alle autorità locali.

Sia la Direttiva IVD che il Regolamento federale americano [US FDA 21 Code of Federal Regulation, Quality System Regulation ("QSR")] richiedono che ogni fabbricante di dispositivi diagnostici in vitro sia dotato e mantenga aggiornato un "Sistema di Qualità" in grado di assicurare che i propri processi di produzione seguano principi di Assicurazione Qualità adeguati alle caratteristiche del prodotto fabbricato. QSR stabilisce inoltre i requisiti relativi ai metodi e ai controlli utilizzati per la progettazione, l'approvvigionamento, la fabbricazione, la documentazione, il confezionamento, la conservazione, l'installazione e l'assistenza al dispositivo messo in commercio.

DIESSE è dotata di un Sistema di Gestione per la Qualità certificato, realizzato in accordo alle norme UNI CEI EN ISO e ai requisiti delle direttive dell'Unione Europea sui dispositivi medico diagnostici in vitro.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti tra le società del Gruppo di cui al punto 2 terzo comma dell'art. 2428 del codice civile. Nello specifico gli stessi si riferiscono a rapporti di natura commerciale regolati a condizioni di mercato e rifatturazione di costi mentre di natura finanziaria il credito verso la controllante.

Inoltre, le suddette operazioni sono state oggetto di elisione in sede di predisposizione del bilancio consolidato per effetto del consolidamento.

### Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2019
verso controllanti	4.652
<i>Totale</i>	<i>4.652</i>

### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2019
debiti verso imprese controllate	7.171
<i>Totale</i>	<i>7.171</i>

## Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso per DIESSE danno segnali di prospettive positive rispetto all'andamento registrato durante l'esercizio appena chiuso, come peraltro confermato dall'aumento dei risultati di vendita.

Tuttavia merita evidenziare alcuni fattori suscettibili di produrre effetti contrastanti.

In negativo, va ricordato che, in diversi paesi emergenti, nei quali DIESSE opera, si segnalano situazioni di difficoltà economica, instabilità politica, caduta dei corsi valutari, seppure per motivi profondamente diversi e con effetti parimenti diversi: si pensi alla situazione in Russia, in Ucraina e, per effetto contagio, nei paesi dell'area CIS; alla situazione di caos in Libia, in Siria e alle tensioni che esse producono sui paesi confinanti e nel Maghreb. Le difficoltà presenti in Venezuela, la frenata dell'economia in Brasile, e via dicendo. In questo scenario macroeconomico assai complesso, DIESSE si ripromette, nel corrente anno, di ampliare la sua offerta, con nuovi kit diagnostici per la linea Chorus oltre che con il completamento del restyling della linea VES.

A tal riguardo, merita rilevare che nel mese di Febbraio 2020 la Società ha presentato in anteprima mondiale al Congresso MedLab di Dubai il nuovissimo strumento VESMatic 5, che mantiene tutte le caratteristiche degli strumenti Ves-Matic Cube 200 (uso delle provette da emocromo, caricamento continuo dei rack dei contaglobuli, produttività di circa 200 test/ora), cui se ne sommano di nuove, richieste dagli utilizzatori come, ad esempio:

- la possibilità di eseguire la VES su campioni di sangue a volume ridotto (0,5 ml),
- la possibilità da parte dello strumento di riconoscere campioni lipemici, emolizzati o coagulati,
- il riposizionamento delle provette nella stessa posizione originaria nel rack del contaglobuli,

oltre ad un nuovo design dello strumento e dell'interfaccia grafica (frutto della collaborazione con il laboratorio di design industriale della facoltà di Architettura dell'Università di Firenze).



Inoltre, nel mese di Febbraio e Marzo 2020 è emersa la problematica legata al contagio del **corona-virus (Covid-19)**, che sta dilagando in tutto il mondo; le conseguenze sono ad oggi imprevedibili. I contagi da Coronavirus si sono diffusi dalla Cina all'Italia e subito dopo nel resto del mondo; questa situazione di emergenza ha portato il Consiglio dei Ministri ad emanare vari decreti legge che hanno portato ad una crescente limitazione della libertà di circolazione e di gestione delle attività imprenditoriali nel nostro Paese. Si segnala in proposito che il settore di riferimento della società non è tra quelli per il quale è stata disposta l'interruzione obbligatoria dell'attività e che DIESSE, attraverso l'introduzione di specifici accorgimenti in tema di organizzazione del lavoro, sta continuando ad operare a tutti i livelli, garantendo ai propri dipendenti la massima sicurezza. In particolare, l'attività di produzione è stata riorganizzata al fine di garantire agli operatori di poter lavorare in sicurezza, garantendo loro la necessaria dotazione e riorganizzando gli spazi di lavorazione affinché gli stessi possano mantenere le distanze previste dalla normativa vigente. Alle persone che svolgono attività d'ufficio è invece stata data la possibilità di lavorare da remoto in modalità smart-working, fornendo loro la dotazione necessaria.

Diesse produce Kit per la ricerca degli Anticorpi correlati alle malattie infettive e, dopo l'esplosione del numero delle persone contagiate dal virus, si è subito attivata al fine di intercettare e combattere questo virus attraverso lo sviluppo di test serologici eseguibili presso laboratori di analisi, in grado di misurare nel siero del sangue, il livello di risposta immunitaria all'infezione che l'organismo ha, quando viene in contatto con il virus, indicando a quale stadio è l'evoluzione della malattia. Tali test permetteranno di identificare tre tipi di anticorpi:

- IgM, che si sviluppano all'inizio dell'infezione;
- IgG, che compaiono in un secondo momento e ne conservano la memoria;
- IgA, molecole che si trovano sulle mucose e non permettono al virus di attecchire ai tessuti che compongono le vie respiratorie e ai polmoni.

Questa metodologia, che assicura una maggiore specificità al test, consentirebbe di identificare anche i positivi asintomatici e coloro che hanno già contratto il virus, con ulteriori vantaggi quali:

- identificare infermieri e medici che sono immuni alla malattia e che potrebbero quindi lavorare in sicurezza senza dispositivi di protezione;
- evitare allontanamento sociale (quarantena) di persone che hanno contratto il virus, diventando immuni;

- effettuare screening ripetuti nel tempo a pazienti che hanno contratto il virus, al fine di aiutare i ricercatori a capire quanto dura l'immunità (chiave per lo sviluppo del vaccino).
- permettere l'utilizzo del plasma sanguigno ricco di anticorpi, provenienti da pazienti Covid-19, per lo sviluppo di trattamenti e vaccini;

La Società è già riuscita a produrre i primi kit, siglando un accordo di collaborazione con l'Ospedale Spallanzani di Roma, per la validazione dei test.

La Società confida di poter dare un contributo importante alla soluzione del contagio da corona-virus, con possibili ricadute positive, ad oggi non quantificabili.

DIESSE, in considerazione con quanto esposto nel corso della Relazione, ha senz'altro la capacità di generare ulteriori significativi aumenti di valore, attraverso l'ideazione e il lancio di nuovi prodotti, l'espansione dei propri mercati, la possibile acquisizione di altre aziende del settore, il costante aumento della propria efficienza e, la capacità di continuare ad attrarre nuovi talenti, da inserire nel proprio organico.

Si segnala inoltre, che in data 29.01.2020 le Assemblee dei Soci, con atti del Notaio Dr. Filippo Zabban, in Milano, hanno approvato l'operazione di fusione per incorporazione di Diesse NewCo S.r.l e Diesse Immobiliare S.p.A. in Diesse Diagnostica Senese S.p.A., sulla base delle situazioni patrimoniali al 30.09.2019.

Tale fusione si pone come naturale evoluzione del processo di acquisizione della Società DIESSE da parte di Diesse NewCo, con l'obiettivo di dare vita ad un'unica società che continui a disporre del patrimonio di competenze tecniche e commerciali e del Know-how di Diesse Diagnostica Senese.

Con la fusione, inoltre, sarà possibile ottenere una semplificazione della struttura societaria del gruppo (a cui appartengono Diesse NewCo, Diesse Immobiliare e Diesse Diagnostica Senese), una razionalizzazione dei conti economici, la realizzazione di miglioramenti in termini di flessibilità gestionale, anche grazie all'unificazione e al conseguente snellimento dei principali processi decisionali, all'ottenimento di sinergie amministrative e societarie volte a contenere i costi complessivi della struttura aziendale e al realizzo di un'ottimizzazione del funzionamento dell'organizzazione aziendale.

Si precisa che gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorreranno dal 1° Gennaio 2020.

Ai fini della prevista fusione, in seguito alla sospensione dei termini processuali dal 9 marzo 2020 fino al 15 aprile 2020 (inclusi), disposta dall'articolo 83 del Decreto Legge n. 18/2020 emanato a causa dell'emergenza sanitaria attualmente in corso, la scadenza del termine di 60 giorni (previsto per l'opposizione dei creditori alla fusione) inizialmente fissata al 6 aprile 2020, sarà differita per tenere della sospensione dei termini, posticipando pertanto la data dell'atto di fusione.

## **Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio**

rischio di variazione dei flussi finanziari è la seguente:

### **Rischi finanziari: a) rischi di liquidità**

I rischi finanziari concernono in senso stretto i rischi di liquidità, di credito, di tasso e di variazione di cambio. In senso più ampio, il rischio finanziario aziendale deriva altresì dal c.d. "rischio di leverage".

Per quanto concerne il rischio di liquidità, una gestione prudente implica il mantenimento di fondi liquidi o di attività prontamente realizzabili così come di linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità. Una sistematica pianificazione della tesoreria è altresì essenziale per monitorare l'andamento dei flussi di cassa, la liquidità e le eventuali necessità di finanziamento, al fine di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide. L'attività di smobilizzo dei crediti, attraverso anticipazioni o cessioni, consente altresì di mantenere adeguate scorte di liquidità.

Si ritiene che il sistema di pianificazione e controllo della tesoreria aziendale, le linee di credito attualmente disponibili, oltre ai flussi di cassa che saranno generati dall'attività operativa, consentiranno a DIESSE di far fronte ai propri impegni.

In merito al rischio di liquidità si segnala che sono in essere finanziamenti a medio termine il cui rimborso dovrà essere garantito dalla generazione di cassa dell'attività caratteristica.

**Rischi finanziari: b) rischi derivanti da variazioni dei tassi di cambio e di interesse**

Per quanto attiene il rischio di variazione dei tassi di cambio delle valute estere rispetto all'euro, DIESSE vende i propri prodotti alla clientela internazionale prevalentemente in euro, per cui l'esposizione alle fluttuazioni valutarie è di importo limitato. Allorché le vendite avvengono in valuta estera (dollari USA), DIESSE provvede usualmente ad accendere un finanziamento pari al credito di fornitura nella medesima valuta, in modo da coprirne il relativo rischio valutario.

Il rischio di variazione dei cambi ha invece un impatto indiretto, più che sulla gestione finanziaria, sulla gestione commerciale di DIESSE, in quanto l'apprezzamento dell'euro rispetto alle valute dei mercati di riferimento determina una perdita di competitività dei propri prodotti, espressi nella predetta valuta estera. L'impatto, tuttavia, viene affrontato con apposite politiche di marketing, volte a limitare gli effetti della suddetta perdita di competitività.

Nell'attuale situazione dei tassi d'interesse, DIESSE non ritiene opportuno – per il momento – considerare come necessarie operazioni di copertura del rischio di aumento dei tassi di interesse.

**Rischi finanziari: c) rischio di credito**

I crediti di DIESSE verso la clientela italiana sono soprattutto verso enti pubblici, per cui il rischio di mancato incasso è minimo, salva l'ipotesi di eventi estremi, quali un'insolvenza del settore pubblico.

Per quanto attiene alla clientela privata italiana e a quella internazionale, i crediti di DIESSE presentano una bassa concentrazione del rischio. In ogni caso, l'affidamento di ciascun cliente viene valutato preventivamente e l'evoluzione del credito viene monitorata costantemente, effettuando prontamente solleciti in caso di mancato pagamento alla scadenza e, nei casi di più grave ritardo, procedendo al blocco delle forniture (ad eccezione per le Pubbliche Amministrazioni, al fine di non incorrere nel reato di "interruzione di un pubblico servizio". In taluni casi, ove l'affidabilità del cliente presenti elementi di dubbio, viene richiesto il pagamento anticipato della fornitura.

La politica di gestione del rischio di credito ha consentito storicamente a DIESSE, negli ultimi venti anni, di contenere in una percentuale non significativa sul fatturato, l'incidenza delle perdite su crediti.

**Rischi relativi al mancato raggiungimento degli obiettivi indicati nel Business plan.**

La Società ha predisposto un Business Plan 2020-2023 coinvolgendo tutte le funzioni aziendali, al fine di focalizzare l'attenzione di tutta l'organizzazione al raggiungimento dei risultati economici e finanziari.

E' stata quindi predisposta una reportistica su base mensile, al fine di monitorare costantemente l'andamento dei conti ed individuare gli scostamenti con l'anno precedente e con il Budget.

E' stata prevista anche la predisposizione di scenari di "stress test" o "contingency plan" al fine di poter simulare e/o agire tempestivamente, al variare dei vari scenari.

Nei primi due mesi dell'anno, i risultati sono stati particolarmente brillanti, sia in termine di vendite (+12,50% rispetto al primo bimestre 2019), sia in merito all'EBITDA.

La società continuerà a monitorare ogni mese l'andamento, sia del Conto Economico, sia della Situazione Finanziaria, prendendo via via le iniziative più opportune per il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

**Sedi secondarie**

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie del Gruppo:

Indirizzo	Località
Via del Pozzo 5	MONTERIGGIONI
Strada dei Laghi 39	MONTERIGGIONI
Via delle Rose 10	MONTERIGGIONI
Via Fiorentina 1	SIENA
Località Padriciano 99	TRIESTE

## Conclusioni

Signori Soci,  
la presente relazione sulla gestione presenta in modo esauriente lo stato del Gruppo Diesse.

Milano, 15 Aprile 2020

L'Amministratore Unico

Loic Kubitza

DocuSigned by:  
  
25395ADA41C0462...