

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 Marzo 2023  
Gruppo GVS**



## SOMMARIO

<b>DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI</b> .....	3
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b> .....	4
<b>ORGANI SOCIALI</b> .....	5
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b> .....	6
<b>Premessa</b> .....	6
<b>Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 31 marzo 2023</b> .....	6
<b>Investimenti</b> .....	12
<b>Attività di ricerca e sviluppo</b> .....	13
<b>Altre informazioni</b> .....	13
<b>Principali rischi e incertezze</b> .....	13
<b>Rapporti infragruppo e con parti correlate</b> .....	14
<b>Fatti di rilievo avvenuti nel periodo</b> .....	14
<b>Eventi successivi alla chiusura del periodo</b> .....	15
<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b> .....	15
<b>PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2023</b> .....	17
<b>Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata</b> .....	17
<b>Conto economico consolidato</b> .....	18
<b>Conto economico complessivo consolidato</b> .....	19
<b>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</b> .....	20
<b>Rendiconto finanziario consolidato</b> .....	21
<b>NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2023</b> .....	22
<b>1. Informazioni generali</b> .....	22
<b>2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati</b> .....	22
<b>3. Criteri di valutazione</b> .....	25
<b>4. Stime e assunzioni</b> .....	25
<b>5. Note alle principali voci conto economico consolidato</b> .....	26
<b>6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti</b> .....	30
<b>Altre informazioni</b> .....	31
<b>PROSPETTI ALLEGATI</b> .....	32
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate</b> .....	32
<b>Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate</b> .....	33
<b>Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate</b> .....	34
<b>Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti</b> .....	35
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL’ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98</b> .....	36

## **DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI**

### **SEDE LEGALE**

GVS S.P.A

Via Roma 50

40069 Zola Predosa

BOLOGNA – ITALIA

Tel. +39 051 6176311

Fax + 39 051 6176200

[www.gvs.com](http://www.gvs.com)

### **DATI LEGALI**

Capitale sociale: Euro 1.750.000

Codice fiscale 03636630372

Partita Iva 00644831208

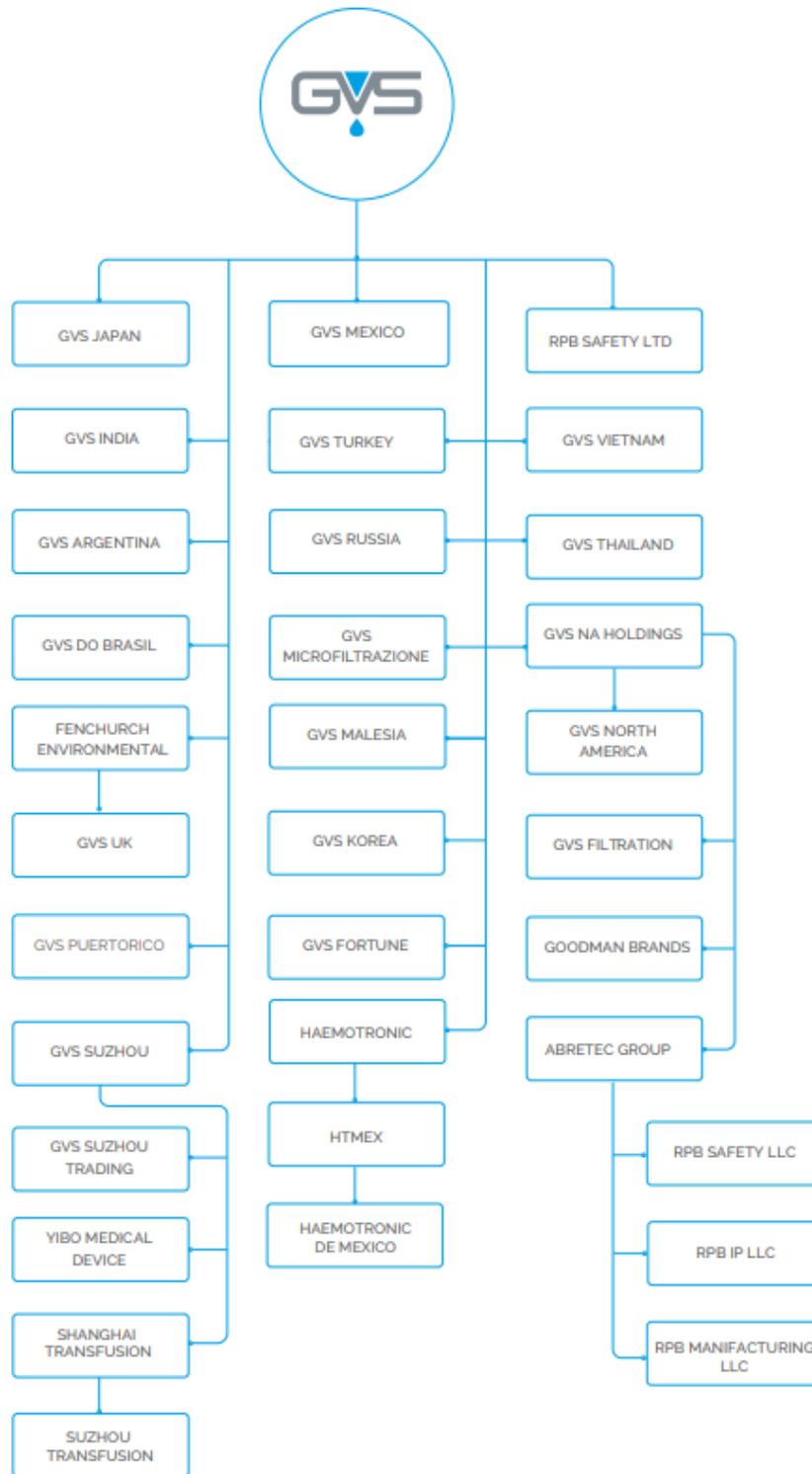
REA di Bologna 0305386

R.I di Bologna 45539

### **RAPPORTI CON GLI INVESTITORI**

E-mail: [investorrelations@gvs.com](mailto:investorrelations@gvs.com)

## STRUTTURA DEL GRUPPO\*



\*Per le informazioni relative alla denominazione sociale, alla sede legale, alla valuta funzionale, al capitale sociale delle società del Gruppo GVS e alla quota detenuta da GVS SpA, si rimanda alle Note di commento.

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente (indipendente)	Alessandro Nasi
Amministratore Delegato	Massimo Scagliarini
Amministratori esecutivi	Marco Pacini
Amministratori non esecutivi	Grazia Valentini
	Marco Scagliarini
Amministratori indipendenti	Simona Scarpaleggia (1) (2)
	Anna Tanganelli (1)
	Pietro Cordova (1) (2)
	Michela Schizzi (2)

### **Collegio Sindacale**

Presidente	Maria Federica Izzo
Sindaci effettivi	Francesca Sandrolini
	Giuseppe Farchione
Sindaci supplenti	Alessia Fulgeri
	Mario Difino

### **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Emanuele Stanco

### **Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers SpA

(1) Componente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e Operazioni in Parti Correlate

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Premessa

La Relazione intermedia sulla Gestione della GVS SpA (di seguito “GVS”, la “Società” o la “Capogruppo” e insieme alle società da questa controllate il “Gruppo GVS” o il “Gruppo”) viene presentata a corredo del Bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2023.

La Relazione intermedia sulla Gestione intende fornire l’informativa sulla situazione del Gruppo GVS e sull’andamento della gestione nel suo complesso e nei vari settori in cui essa opera, anche attraverso imprese controllate.

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 marzo 2023, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

### Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 31 marzo 2023.

Il Gruppo GVS è leader nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate per applicazioni altamente critiche e offre soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati organizzati nelle seguenti divisioni di business: *Healthcare & Life Sciences*, *Energy & Mobility* e *Health & Safety*.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
<i>Healthcare Liquid</i>	54.265	28.102
<i>Healthcare Air &amp; Gas</i>	7.135	7.749
<i>Laboratory</i>	9.116	8.398
<b>Healthcare &amp; Lifesciences</b>	<b>70.516</b>	<b>44.249</b>
<i>Powertrain &amp; Drivetrain</i>	7.702	8.265
<i>Safety &amp; Electronics</i>	5.006	5.685
<i>Sport &amp; Utility</i>	4.473	6.173
<b>Energy &amp; Mobility</b>	<b>17.181</b>	<b>20.123</b>
<i>Personal Safety</i>	15.317	15.561
<i>Air Safety</i>	942	1.167
<b>Health &amp; Safety</b>	<b>16.259</b>	<b>16.728</b>
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>103.956</b>	<b>81.100</b>

Nei primi tre mesi del 2023 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 104 milioni, in crescita del 28,2% rispetto ad Euro 81,1 milioni, registrati nei primi tre mesi del 2022, grazie al contributo delle ultime acquisizioni realizzate nel corso del precedente esercizio (gruppi STT e Haemotronic).

Al netto del contributo delle acquisizioni, la Società ha registrato una decrescita del fatturato organico pari al 9,0% rispetto al primo trimestre 2022, sulla scia delle politiche di riduzione dei magazzini (“*de-stocking*”) da parte dei propri clienti, in linea con quanto osservato a livello settoriale.

I ricavi della divisione *Healthcare & Lifesciences* registrano una significativa crescita del business *Healthcare Liquid* (+93,1%), rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, grazie alle acquisizioni di STT e Haemotronic concluse nel corso del 2022, assorbendo la contrazione registrata nel business *Healthcare Air & Gas*. Il business *Laboratory* evidenzia un fatturato in crescita dell’8,5%, assestandosi ad Euro 9,1 milioni, contro i ricavi dei primi tre mesi del 2022, pari a Euro 8,4 milioni.

La divisione *Energy & Mobility* ha registrato un trend con un decremento del 14,6% in termini di ricavi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, a seguito delle politiche di *de-stocking* sopra citate, in particolare nel segmento *Sport & Utility* che registra vendite in calo del 27,5% rispetto all’esercizio precedente.

La divisione *Health & Safety* registra una lieve riduzione del fatturato, pari al -2,8%, anch’essa impattata dall’attività di *de-stocking* da parte della propria base clienti, sebbene in riduzione rispetto a quanto osservato nel corso dell’esercizio precedente.

In termini di andamento e ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 31 marzo 2023:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 67,8% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 70,5 milioni con un incremento del 59,4% rispetto ai primi tre mesi del 2022. STT e Haemotronic, acquisite e consolidate rispettivamente dal 1 marzo 2022 e dal 15 giugno 2022, hanno contribuito per circa Euro 32,1 milioni;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 16,5% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 14,6% rispetto allo stesso periodo del 2022, raggiungendo Euro 17,2 milioni;
- la divisione *Health & Safety* rappresenta il 15,6% del totale e si è assestata ad Euro 16,3 milioni con una riduzione del 2,8% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell’analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al periodo chiuso al 31 marzo 2023, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

#### Analisi dei dati economici riclassificati

Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo								
(in migliaia di Euro)	2023	di cui non ricorrente	2023 <i>Adjusted</i>	%	2022	di cui non ricorrente	2022 <i>Adjusted</i>	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	103.956		103.956	100,0%	81.100		81.100	100,0%
Altri ricavi e proventi	985	319	666	0,6%	533		533	0,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>104.941</b>	<b>319</b>	<b>104.622</b>	<b>100,6%</b>	<b>81.633</b>	<b>-</b>	<b>81.633</b>	<b>100,7%</b>
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(32.186)		(32.186)	-31,0%	(24.341)	(486)	(23.855)	-29,4%
Prestazioni di servizi	(14.704)		(14.704)	-14,1%	(9.319)		(9.319)	-11,5%
Oneri diversi di gestione	(1.493)		(1.493)	-1,4%	(1.099)		(1.099)	-1,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>56.558</b>	<b>319</b>	<b>56.239</b>	<b>54,1%</b>	<b>46.875</b>	<b>(486)</b>	<b>47.361</b>	<b>58,4%</b>
Costo del lavoro	(33.940)	(267)	(33.673)	-32,4%	(27.639)	(1.060)	(26.579)	-32,8%
<b>EBITDA</b>	<b>22.618</b>	<b>52</b>	<b>22.566</b>	<b>21,7%</b>	<b>19.236</b>	<b>(1.546)</b>	<b>20.782</b>	<b>25,6%</b>
Ammortamenti	(10.205)	(4.038)	(6.167)	-5,9%	(7.314)	(2.303)	(5.011)	-6,2%

Accantonamenti e svalutazioni	(344)		(344)	-0,3%	(27)		(27)	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>12.069</b>	<b>(3.986)</b>	<b>16.055</b>	<b>15,4%</b>	<b>11.895</b>	<b>(3.849)</b>	<b>15.744</b>	<b>19,4%</b>
Proventi e oneri finanziari	(8.610)	(892)	(7.718)	-7,4%	5.450	(398)	5.848	7,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.458</b>	<b>(4.878)</b>	<b>8.337</b>	<b>8,0%</b>	<b>17.345</b>	<b>(4.247)</b>	<b>21.592</b>	<b>26,6%</b>
Imposte sul reddito	(910)	1.330	(2.240)	-2,2%	(4.347)	892	(5.239)	-6,5%
<b>Utile netto di Gruppo e terzi</b>	<b>2.548</b>	<b>(3.548)</b>	<b>6.097</b>	<b>5,9%</b>	<b>12.998</b>	<b>(3.355)</b>	<b>16.353</b>	<b>20,2%</b>

I risultati economici consolidati del periodo chiuso al 31 marzo 2023 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 104,6 milioni (Euro 81,6 milioni nel 2022); EBITDA normalizzato pari a Euro 22,6 milioni (Euro 20,8 milioni nel 2022); EBIT normalizzato pari a Euro 16 milioni (Euro 15,7 milioni nel 2022).

L'EBITDA normalizzato è in crescita dell'8,6% rispetto al primo trimestre del 2022, con un margine sui ricavi pari al 21,7%. Il risultato del periodo è influenzato dal contributo delle acquisizioni perfezionate nel corso del 2022 e dall'incremento prezzi introdotto nel corso del primo trimestre 2023. La riduzione del margine sui ricavi rispetto al primo trimestre del 2022 (pari al 25,6%) è principalmente legata al minore assorbimento dei costi fissi a fronte della decrescita del fatturato organico.

L'EBIT normalizzato, con un margine sui ricavi del 15,4%, è pari a Euro 16 milioni, +2% rispetto a Euro 15,7 milioni relativo al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Si registra un incremento della voce ammortamenti per Euro 1,2 milioni, di cui Euro 0,8 milioni attribuibile all'acquisizione del gruppo Haemotronic e per la parte rimanente riconducibile all'accelerazione dei piani di investimento realizzati dal Gruppo nel corso degli ultimi anni, per far fronte all'incremento necessario di capacità produttiva.

Gli oneri finanziari netti (al netto delle perdite su cambi di Euro 4.036 migliaia registrate nei primi tre mesi del 2023 e degli utili su cambi di Euro 6.332 migliaia registrati nel 2022) risultano in aumento nel periodo in esame, passando da Euro 484 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2022 a Euro 3.682 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2023, prevalentemente per effetto dei nuovi debiti finanziari legati alle acquisizioni perfezionate nel corso del 2022 e dell'aumento dei tassi di interesse di mercato, ai quali alcuni finanziamenti in essere sono legati.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 8,3 milioni, con un decremento di Euro 13,2 milioni rispetto a Euro 21,6 milioni del 2022, principalmente per l'effetto dell'utile su cambi registrato nel 2022 contro l'effetto della perdita su cambi registrata nel corso del primo trimestre del 2023.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 267 migliaia, (iv) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 4.038 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 892 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2022 fanno riferimento: (i) ai maggiori costi relativi al maggior valore di magazzino attribuito a seguito della *purchase price allocation* del gruppo RPB (Euro 486 migliaia); (ii) a costi accantonati al fondo rischi e riorganizzazione relativi al personale del Gruppo (complessivamente per Euro 1.060 migliaia); (iii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss e RPB (Euro 2.303 migliaia) ed infine (iv) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione del debito per *earn out* da corrispondere per le acquisizioni del gruppo STT e del gruppo RPB (Euro 398 migliaia), al netto del

relativo effetto fiscale.

### Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Immobilizzazioni immateriali nette	486.631	494.846
Diritti d'uso netti	21.816	22.991
Immobilizzazioni materiali nette	122.339	120.403
Immobilizzazioni finanziarie	3.635	3.579
Altre attività immobilizzate	12.377	12.004
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>646.798</b>	<b>653.824</b>
Crediti commerciali netti	71.847	72.945
Rimanenze	114.702	106.922
Debiti verso fornitori	(44.734)	(57.944)
<b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>	<b>141.815</b>	<b>121.923</b>
Altre attività correnti	22.186	19.410
Altre passività correnti	(37.409)	(32.072)
<b>Totale attività/passività correnti (C)</b>	<b>(15.224)</b>	<b>(12.662)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)</b>	<b>126.592</b>	<b>109.260</b>
Altre passività non correnti (E)	(42.375)	(46.086)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(4.593)	(4.630)
Fondi per rischi e oneri (G)	(9.163)	(9.221)
<b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>	<b>717.259</b>	<b>703.147</b>
Patrimonio netto	(328.370)	(327.675)
<b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>	<b>(328.370)</b>	<b>(327.675)</b>
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	100.354	(306.602)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(489.242)	(68.871)
<b>Indebitamento finanziario netto (L)</b>	<b>(388.888)</b>	<b>(375.473)</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)</b>	<b>(717.259)</b>	<b>(703.147)</b>

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2023 mostra un decremento di Euro 7.025 migliaia, prevalentemente a seguito degli ammortamenti e delle differenze cambio negative contabilizzate nel periodo in esame, relativamente alle immobilizzazioni materiali e immateriali. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono diminuite di Euro 8.215 migliaia, di cui Euro 4.748 migliaia per gli ammortamenti ed Euro 5.006 migliaia per la riserva di conversione cambi negativa del periodo; le immobilizzazioni materiali sono cresciute invece di Euro 1.936 migliaia, di cui Euro 6.050 migliaia relativi agli investimenti capitalizzati nel primo trimestre al netto degli ammortamenti di periodo pari a Euro 4.115 migliaia; infine la diminuzione netta dei diritti d'uso netti pari ad Euro 1.175 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti di periodo per complessivi Euro 1.343 migliaia.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 31 marzo 2023 mostra un incremento di Euro 19.893 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto per Euro 13.210 migliaia alla variazione negativa dei debiti verso fornitori e per Euro 7.780 migliaia all'incremento delle rimanenze di magazzino.

L'incremento delle altre attività correnti al 31 marzo 2023, pari a Euro 2.776 migliaia, è riconducibile principalmente ai riscotti attivi e ai crediti tributari per imposte indirette e dirette.

L'incremento delle altre passività correnti al 31 marzo 2023 rispetto al 31 dicembre 2022, pari a Euro 5.337 migliaia, è principalmente riconducibile all'aumento dei debiti per imposte dirette, dei debiti verso dipendenti e verso istituti di previdenza e degli acconti ricevuti da clienti.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2023 si incrementa per Euro 696 migliaia per effetto del risultato complessivo di periodo di pari importo.

Per la comprensione delle variazioni intervenute nell'indebitamento finanziario netto si rimanda al successivo paragrafo.

### Analisi dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito l'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
(A) Disponibilità liquide	102.132	135.169
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	75.000	-
Titoli detenuti per la negoziazione	2.535	4.592
Crediti finanziari per leasing	184	187
(C) Altre attività finanziarie correnti	2.719	4.779
<b>(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)</b>	<b>179.851</b>	<b>139.948</b>
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	2.010	2.907
Debiti finanziari per leasing	5.743	5.405
Altri Debiti finanziari	256	256
(E) Debito finanziario corrente	8.009	8.568
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	71.488	437.982
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>79.497</b>	<b>446.550</b>
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>100.354</b>	<b>(306.602)</b>
Debiti bancari non correnti	347.555	10.094
Prestiti obbligazionari non correnti	7.987	-
Altri debiti finanziari	42.641	41.878
Altri debiti finanziari verso GVS Group	75.118	-
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	1.729	1.547
Debiti finanziari non correnti per leasing	14.212	15.352
(I) Debito finanziario non corrente	489.242	68.871
Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>489.242</b>	<b>68.871</b>
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)</b>	<b>(388.888)</b>	<b>(375.473)</b>

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2023 rispetto al 31 dicembre 2022, pari complessivamente ad Euro 13.415 migliaia, è dovuta principalmente alla liquidità netta impiegata per gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali del periodo (Euro 7.604 migliaia) e agli oneri finanziari netti (Euro 5.197 migliaia). In termini di gestione corrente, la cassa generata dalla gestione operativa è stata per la quasi totalità assorbita dalle variazioni del capitale circolante. L'indebitamento finanziario corrente, pari a negativi Euro 306.602 migliaia al 31 dicembre 2022, ammonta a positivi Euro 100.354 migliaia al 31 marzo 2023. L'indebitamento finanziario non corrente, pari a negativi Euro 68.871 migliaia al 31 dicembre 2022, ammonta a negativi Euro 489.242 migliaia al 31 marzo 2023. Tali variazioni, tra debiti correnti e non, sono prevalentemente riconducibili alla quota parte dei finanziamenti a medio termine classificati a breve al 31 dicembre 2022, a seguito di quanto previsto dallo IAS 1. Al 31 dicembre 2022, anche se sostanzialmente tali debiti non erano esigibili entro i dodici mesi successivi il 31 dicembre 2022, in quanto alla Società non era pervenuta alcuna richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la riclassifica era stata contabilizzata nel bilancio consolidato come richiesto dai principi contabili internazionali. Al 31 marzo 2023, i debiti finanziari sono stati nuovamente classificati in bilancio in accordo con i relativi piani di ammortamento.

Rileviamo inoltre che nel periodo in esame la Società ha ottenuto dalla controllante GVS Group Srl un finanziamento di Euro 75 milioni, la cui liquidità è stata investita in conti correnti *time deposit* a tassi di mercato.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (incluso i derivati attivi non correnti e i finanziamenti attivi non correnti, ed escludendo le passività per leasing correnti e non correnti nette rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16) risultano pari a negativi Euro 357.993 migliaia al 31 marzo 2023 e negativi Euro 343.325 migliaia al 31 dicembre 2022.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(388.888)</b>	<b>(375.473)</b>
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	6.910	6.648
Crediti finanziari a lungo	476	476
Debiti finanziari per leasing (netti)	23.510	25.024
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(357.993)</b>	<b>(343.325)</b>

### Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
Risultato prima delle imposte	3.458	17.345
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	10.205	7.314
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	41	(14)
Oneri / (proventi) finanziari	8.611	(5.450)
Altre variazioni non monetarie	540	2.000
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>22.855</b>	<b>21.195</b>
Variazione delle rimanenze	(8.797)	(3.664)
Variazione dei crediti commerciali	82	3.119
Variazione dei debiti commerciali	(12.332)	(3.389)
Variazione di altre attività e passività	94	(870)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(271)	(301)
Imposte pagate	(1.784)	(2.122)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>(153)</b>	<b>13.969</b>
Investimenti in attività materiali	(6.050)	(2.139)
Investimenti in attività immateriali	(1.554)	(1.359)
Dismissioni di attività materiali	52	62
Investimenti in attività finanziarie	(75.000)	(30)
Disinvestimenti di attività finanziarie	2.280	6.451
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	-	(70.347)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(80.272)</b>	<b>(67.362)</b>
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	75.000	-
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.799)	(15.979)
Rimborsi di passività per leasing	(1.686)	(669)
Oneri finanziari pagati	(3.224)	(1.007)
Proventi finanziari incassati	145	149
Azioni proprie	-	(1.405)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>48.437</b>	<b>(18.911)</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(31.989)</b>	<b>(72.304)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>135.169</b>	<b>136.893</b>

Totale variazione disponibilità liquide	(31.989)	(72.304)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(1.047)	2.030
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>102.133</b>	<b>66.618</b>

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2023, l'attività operativa ha generato maggiore liquidità per Euro 1.660 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto dell'aumento dell'EBITDA ed il capitale circolante netto ha assorbito cassa a seguito di un aumento delle rimanenze e di una diminuzione dei debiti commerciali.

Nel corso dello stesso periodo, l'attività di investimento netta mostra un maggiore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 12.910 migliaia a seguito degli investimenti finanziari in *time deposit* con scadenza originaria oltre i 3 mesi per Euro 75.000 migliaia, contrariamente all'assorbimento di cassa per operazioni di acquisizione straordinarie che avevano caratterizzato il primo trimestre 2022 per Euro 70.347 migliaia. Rileviamo inoltre che gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono cresciuti di Euro 4.106 migliaia nei due periodi a confronto.

L'attività finanziaria evidenzia un maggior livello di liquidità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 67.347 migliaia, principalmente a seguito del nuovo debito finanziario di Euro 75.0000 migliaia sottoscritto e ottenuto nel primo trimestre 2023 con la controllante GVS Group Srl.

### Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 31 marzo 2023 e al 31 marzo 2022.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	3%	17%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	9%	13%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	15%	19%
EBITDA	22.618	19.236
EBITDA <i>adjusted</i>	22.566	20.782
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i> )	(3.682)	(882)
Indebitamento finanziario netto	(388.888)	(166.124)
Posizione finanziaria netta	(357.993)	(154.513)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	75%	75%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	47%	47%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,1	1,6
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	2,8%	0,5%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	1,18	0,53
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	1,09	0,50
EBITDA/Interessi	6,14	21,82
EBITDA Normalizzato/Interessi	6,13	23,57
Posizione finanziaria netta/EBITDA	3,96	2,01
Posizione finanziaria netta/EBITDA <i>adjusted</i>	3,97	1,86
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	4,30	2,16
Indebitamento finanziario netto/EBITDA <i>adjusted</i>	4,31	2,00

### **Investimenti.**

La politica degli investimenti attuata dal Gruppo è volta alla diversificazione in termini di offerta dei prodotti, nonché all'ideazione di nuove soluzioni tecnologiche da integrare nella propria offerta commerciale. In particolare, per il Gruppo assume rilevanza lo sviluppo di nuovi prodotti, con

l'obiettivo di migliorare continuamente la soddisfazione dei propri clienti. Inoltre, il Gruppo, nel corso del periodo in esame, ha sostenuto investimenti volti a migliorare l'efficienza produttiva attraverso il rafforzamento e il potenziamento dei processi di automazione e, all'adeguamento della capacità produttiva, per garantire flessibilità immediata a fronte di un eventuale incremento del livello di attività e adattabilità ai *trend* emergenti.

Gli investimenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva della divisione *Healthcare & Life Sciences*.

Inoltre, si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2023, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, gli stabilimenti negli Stati Uniti d'America ed in Messico, ai quali si aggiunge la costruzione del nuovo stabilimento produttivo di Suzhou in Cina.

### **Attività di ricerca e sviluppo.**

GVS, grazie ai suoi centri di ricerca e sviluppo dislocati in tutto il mondo, offre un servizio estremamente efficiente e personalizzato rispetto alle esigenze dei propri clienti: dall'ideazione e design del prodotto, fino alla validazione e alla produzione di grandi quantitativi.

L'attività di R&D svolta dal Gruppo è finalizzata sia all'introduzione di nuovi prodotti che all'implementazione di nuovi processi produttivi. L'attività si articola in differenti fasi, che vanno dall'ideazione e avvio del processo di progettazione del nuovo prodotto o processo all'industrializzazione su larga scala. Si riporta di seguito i principali indicatori, riferiti al periodo in esame confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
Spese per ricerca e sviluppo	5.832	5.526
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	5,6%	6,8%

### **Altre informazioni**

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società e nel corso del 2023 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

A partire dall'8 ottobre 2021, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2021. Alla data del 31 marzo 2023 le azioni proprie in portafoglio sono n. 226.895 azioni per una quota totale pari all'0,13% del capitale sociale della Società.

Nel corso del periodo il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche od inusuali.

### **Principali rischi e incertezze**

La Società nello svolgimento della sua attività risente dei rischi finanziari, così come ampiamente descritti nelle Note illustrative e ove per tali si intendono:

- rischio di mercato, derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio, tra l'Euro e le altre valute nelle quali opera il Gruppo, e dei tassi di interesse;
- rischio di credito, derivante dalla possibilità di *default* di una controparte;
- rischio di liquidità, derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni finanziari.

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di

bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La capacità di generare liquidità dalla gestione caratteristica, unitamente alla capacità di indebitamento, consente al Gruppo di soddisfare in maniera adeguata le proprie necessità operative, di finanziamento del capitale circolante operativo e di investimento, nonché il rispetto dei propri obblighi finanziari.

La politica finanziaria del Gruppo e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, di monitorare l'andamento e porre in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

In relazione al conflitto bellico scoppiato tra Ucraina e Russia, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in Russia per valutare i potenziali effetti futuri diretti e indiretti, sia in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, sia in termini di riduzione delle vendite nelle aree interessate. Attualmente l'esposizione diretta del Gruppo nei confronti delle aree interessate è marginale ed è intorno allo 0,3% del fatturato consolidato.

### **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

In ordine ai rapporti con le società controllate, collegate, controllanti e consociate, si rinvia alle indicazioni analitiche riportate nelle note di commento del presente bilancio intermedio. Di seguito riepiloghiamo le tipologie dei rapporti intercorsi:

<b>Società</b>	<b>Natura dei rapporti</b>
Controllante - GVS Group S.r.l.	Finanziari, consolidato fiscale
Controllate	Commerciali, prestazioni di servizi e finanziari
Consociate - Società del Gruppo GVS Group	Prestazioni di servizi

La GVS SpA aderisce al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group S.r.l. Le operazioni poste in essere con le parti controllate, sono principalmente di natura commerciale (compravendita di materie prime e prodotti finiti, nonché all'erogazione di servizi in ambito produzione) e finanziaria (erogazione di finanziamenti infragruppo) e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Segnaliamo inoltre che la Società e alcune sue controllate hanno stipulato, a normali condizioni di mercato, contratti di locazione immobiliare con società consociate, direttamente o indirettamente controllate dalla stessa GVS Group S.r.l.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. La loro realizzazione è avvenuta nel rispetto della procedura interna che contiene le regole volte ad assicurarne la trasparenza e la correttezza, ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010.

La Società nelle note al bilancio consolidato fornisce le informazioni richieste ai sensi dell'art. 154-ter del TUF così come indicato dal Reg. CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e della successiva Delibera CONSOB n. 17389 del 23 giugno 2010. Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono presentate nei prospetti allegati.

### **Fatti di rilievo avvenuti nel periodo.**

In data 8 marzo 2023, GVS SpA nell'ambito delle attività volte ad assicurare il rispetto dei *covenant* contrattuali per la misurazione del 31 dicembre 2022, ha sottoscritto un contratto con il socio di maggioranza GVS Group Srl, avente ad oggetto un finanziamento soci subordinato e non garantito di Euro 75 milioni con scadenza il 31 dicembre 2027, erogato il giorno successivo la firma del contratto.

Tale soluzione ha consentito, successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2022, di sanare il rispetto del livello di *covenant* finanziario *leverage ratio* (pari a 3,5x), come risultante a seguito degli accordi raggiunti con le controparti finanziarie in data 23 dicembre 2022. In particolare, l'ammontare del finanziamento soci è stato determinato sulla base delle informazioni preliminari disponibili e che vedono al 31 dicembre 2022 una posizione finanziaria netta consolidata pari a circa Euro 375 milioni e un EBITDA *adjusted* pro-forma (che considera l'EBITDA di 12 mesi delle aggregazioni effettuate nel corso del 2022) ai fini del calcolo dei *covenant* finanziario pari a circa Euro 86 milioni.

In data 8 marzo 2023 la Società ha raggiunto un accordo con (i) il pool di banche finanziatrici delle linee di credito (EUR 230 milioni, scadenza 2027 ed EUR 150 milioni, scadenza 2026) e gli istituti di credito in merito ai finanziamenti bilaterali in essere, nonché (ii) i portatori delle obbligazioni di cui ai prestiti obbligazionari (EUR 40 milioni, scadenza 2024, e USD 35 milioni, scadenza 2024), per la modifica del *covenant* finanziario *interest coverage ratio*. L'accordo prevede un abbassamento del parametro del *interest coverage ratio* per le verifiche al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2023 rispetto ai livelli fissati in sede di sottoscrizione dei finanziamenti e degli accordi di sottoscrizione dei prestiti obbligazionari (da 4,5x a 3,5x). La ridefinizione di tale parametro è stata negoziata in via prudenziale per tener conto di uno scenario nell'esercizio 2023 di incremento degli oneri finanziari in capo alla Società ad esito della politica di aumento dei tassi messa in campo dalla Banca Centrale Europea per contrastare i fenomeni inflazionistici.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si sono verificati eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

GVS continua nel suo percorso di miglioramento della *performance* economica e finanziaria attraverso la progressiva integrazione delle società recentemente acquisite. Il risultato positivo del trimestre conferma il trend di crescita della redditività iniziato nell'ultima parte dell'anno scorso e realizzato nonostante il calo del fatturato organico legato al *de-stocking*. L'attività di riduzione del magazzino da parte della clientela è attesa proseguire anche nel corso del secondo trimestre del 2023, con relativo impatto sul fatturato atteso. Per quanto la visibilità sulle dinamiche attese nella seconda parte dell'anno rimanga scarsa, ci si attende un recupero dei volumi di vendita nel secondo semestre del 2023. A tale proposito, andranno accuratamente monitorati gli impatti che l'attuale scenario macroeconomico, caratterizzato da un aumento repentino dei tassi d'interesse a contrasto degli elevati livelli inflazionistici, avrà sull'economia reale, in particolare in relazione alle aspettative di crescita del prodotto interno lordo delle principali economie (Stati Uniti e Unione Europea) alle quali il Gruppo è esposto.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi tre mesi del 2023 ed in considerazione delle variabili di incertezza sopra descritte, la Società conferma le previsioni comunicate in sede di approvazione dei risultati dell'esercizio 2022 (fatturato in un *range* compreso tra Euro 440 ed Euro 460 milioni, EBITDA *Adjusted* in un *range* compreso tra Euro 95 ed Euro 105 milioni e indebitamento finanziario netto in un *range* compreso tra Euro 340 ed Euro 360 milioni), con aspettative, per quanto riguarda la previsione di fatturato, nella parte inferiore del suddetto *range*.

Zola Predosa, 15 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Massimo Scagliarini  
Amministratore Delegato

## PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2023

### Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata\*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali	486.631	494.846
Attività per diritto d'uso	21.816	22.991
Attività materiali	122.339	120.404
Attività per imposte anticipate	3.648	3.487
Attività finanziarie non correnti	3.759	3.754
Strumenti finanziari derivati non correnti	6.910	6.648
Altri crediti e attività non correnti	1.695	1.695
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>646.798</b>	<b>653.825</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	114.702	106.922
Crediti commerciali	71.847	72.944
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.558	1.205
Crediti per imposte correnti	5.753	5.691
Altri crediti e attività correnti	14.874	12.514
Attività finanziarie correnti	77.719	4.779
Disponibilità liquide	102.132	135.169
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>388.585</b>	<b>339.224</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.035.383</b>	<b>993.049</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale sociale	1.750	1.750
Riserve	324.032	301.780
Risultato netto	2.544	24.098
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>328.326</b>	<b>327.628</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>43</b>	<b>46</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>328.369</b>	<b>327.674</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	41.746	40.983
Passività finanziarie non correnti	431.555	10.989
Passività per <i>leasing</i> non correnti	15.941	16.899
Passività per imposte differite	42.375	46.086
Fondi per benefici ai dipendenti	4.593	4.630
Fondi per rischi e oneri	9.163	9.221
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>545.373</b>	<b>128.808</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	71.744	438.238
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.753	8.312
Debiti commerciali	44.734	57.944
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.329	7.224
Debiti per imposte correnti	5.414	2.662
Altri debiti e passività correnti	23.667	22.187
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>161.641</b>	<b>536.567</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.035.383</b>	<b>993.049</b>

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati.

## Conto economico consolidato\*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2023	2022
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	103.956	81.100
Altri ricavi e proventi	9.2	985	533
<b>Ricavi totali</b>		<b>104.941</b>	<b>81.633</b>
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(32.186)	(24.341)
Costi per il personale	9.4	(33.940)	(27.639)
Costi per servizi	9.5	(14.704)	(9.319)
Altri costi operativi	9.6	(1.493)	(1.099)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>22.618</b>	<b>19.236</b>
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(344)	(27)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(10.205)	(7.314)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>12.069</b>	<b>11.895</b>
Proventi finanziari	9.9	294	6.481
Oneri finanziari	9.9	(8.905)	(1.031)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.458</b>	<b>17.345</b>
Imposte sul reddito	9.10	(910)	(4.347)
<b>Risultato netto</b>		<b>2.548</b>	<b>12.998</b>
<i>di cui Gruppo</i>		<i>2.544</i>	<i>12.996</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>4</i>	<i>2</i>
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	9.11	<i>0,01</i>	<i>0,07</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	9.11	<i>0,01</i>	<i>0,07</i>

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati.

## Conto economico complessivo consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
<b>Risultato netto</b>	<b>2.548</b>	<b>12.998</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	262	480
Effetto fiscale	(63)	(115)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	(2.050)	3.615
	<b>(1.851)</b>	<b>3.980</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>		
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
	-	-
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(1.851)</b>	<b>3.980</b>
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>697</b>	<b>16.978</b>
<i>di cui Gruppo</i>	<i>698</i>	<i>16.978</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>35.022</b>	<b>(3.246)</b>	<b>(3.448)</b>	<b>(113)</b>	<b>104.632</b>	<b>67.590</b>	<b>295.307</b>	<b>40</b>	<b>295.347</b>
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	12.996	12.996	2	12.998
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	3.617	-	-	365	-	3.982	(2)	3.980
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	3.617	-	-	365	12.996	16.978	-	16.978
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	67.590	(67.590)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(1.405)	-	-	-	(1.405)	-	(1.405)
Aumento riserve per <i>long term incentives</i>	-	-	-	-	-	-	-	671	-	671	-	671
<b>Al 31 marzo 2022</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>35.022</b>	<b>371</b>	<b>(4.853)</b>	<b>(113)</b>	<b>173.258</b>	<b>12.996</b>	<b>311.551</b>	<b>40</b>	<b>311.591</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>60.628</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(4.853)</b>	<b>444</b>	<b>153.619</b>	<b>24.098</b>	<b>327.629</b>	<b>45</b>	<b>327.674</b>
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	2.544	2.544	4	2.548
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(2.045)	-	-	199	-	(1.846)	(5)	(1.851)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(2.045)	-	-	199	2.544	698	(1)	697
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	24.098	(24.098)	-	-	-
Assegnazione azioni proprie per <i>long term incentives</i>	-	-	-	-	-	2.406	-	(2.406)	-	-	-	-
<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>60.628</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(2.447)</b>	<b>444</b>	<b>175.510</b>	<b>2.544</b>	<b>328.327</b>	<b>44</b>	<b>328.371</b>

## Rendiconto finanziario consolidato\*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
Risultato prima delle imposte	3.458	17.345
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	10.205	7.314
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	41	(14)
Oneri / (proventi) finanziari	8.611	(5.450)
Altre variazioni non monetarie	540	2.000
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>22.855</b>	<b>21.195</b>
Variazione delle rimanenze	(8.797)	(3.664)
Variazione dei crediti commerciali	82	3.119
Variazione dei debiti commerciali	(12.332)	(3.389)
Variazione di altre attività e passività	94	(870)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(271)	(301)
Imposte pagate	(1.784)	(2.122)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>(153)</b>	<b>13.969</b>
Investimenti in attività materiali	(6.050)	(2.139)
Investimenti in attività immateriali	(1.554)	(1.359)
Dismissioni di attività materiali	52	62
Investimenti in attività finanziarie	(75.000)	(30)
Disinvestimenti di attività finanziarie	2.280	6.451
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	-	(70.347)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(80.272)</b>	<b>(67.362)</b>
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	75.000	-
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.799)	(15.979)
Rimborsi di passività per leasing	(1.686)	(669)
Oneri finanziari pagati	(3.224)	(1.007)
Proventi finanziari incassati	145	149
Azioni proprie	-	(1.405)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>48.437</b>	<b>(18.911)</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(31.989)</b>	<b>(72.304)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>135.169</b>	<b>136.893</b>
Totale variazione disponibilità liquide	(31.989)	(72.304)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(1.047)	2.030
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>102.133</b>	<b>66.618</b>

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sui flussi finanziari consolidati sono evidenziati nei prospetti allegati.

# NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2023

## 1. Informazioni generali

### 1.1 Premessa

GVS S.p.A. (di seguito “GVS”, la “Società” o la “Capogruppo” e insieme alle società da questa controllate il “Gruppo GVS” o il “Gruppo”) è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma 50, organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana.

GVS è controllata dalla società GVS Group S.r.l. (di seguito “GVS Group”), che detiene direttamente il 60% del capitale sociale. Non vi sono soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento sulla Società. La controllante di ultimo livello è Lighthouse 11 SpA, che detiene direttamente il 50,52% del capitale sociale della GVS Group.

Il Gruppo GVS è leader nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate per applicazioni altamente critiche e offre soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati organizzati nelle seguenti divisioni di business: *Healthcare & Life Sciences, Energy & Mobility e Health & Safety*.

## 2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

### 2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all’articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

I principi contabili adottati nel Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2022, a cui si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione:

- dei principi contabili, o delle modifiche a principi contabili già esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2023, e
- delle imposte sul reddito, riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio, in linea con quanto previsto dallo IAS 34.

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2023, presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai tre mesi del 2022, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e passività della situazione patrimoniale e finanziaria sono suddivise fra correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è redatto secondo il metodo indiretto. Gli schemi utilizzati sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

La valuta funzionale e di presentazione è l’Euro.

I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione periodica sono esposti in migliaia di Euro.

Il Resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che le disponibilità liquide al 31 marzo 2023, pari a Euro 102 milioni, le linee di credito attualmente disponibili e i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, sono ritenuti adeguati ad adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

In considerazione dei risultati raggiunti al 31 marzo 2023, delle informazioni più aggiornate disponibili e del supporto finanziario ottenuto dal socio di maggioranza e descritto nella relazione sulla gestione, gli amministratori, sulla base delle loro migliori stime, pur tenendo conto delle incertezze relative all'attuale contesto macroeconomico legato al conflitto Russia-Ucraina e ad altri fenomeni come l'inflazione, ritengono che non sussistano criticità in relazione al rispetto dei parametri finanziari alle scadenze previste dai contratti di finanziamento in essere.

Gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria e in considerazione di quanto indicato sopra ritengono appropriato il presupposto della continuità aziendale con il quale hanno redatto il presente bilancio consolidato intermedio.

Per ciò che concerne gli andamenti dei primi tre mesi del 2023 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

## 2.2 Criteri e metodologie di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli EU-IFRS.

La tabella seguente riassume, con riferimento alle società controllate da GVS, le informazioni relative alla denominazione sociale, alla sede legale, alla valuta funzionale, al capitale sociale e alla quota detenuta direttamente.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31 marzo 202e	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 31 dicembre 2022	Al 31 dicembre 2023
YUYao Yibo Medical Device Co. Ltd	Cina - Yuyao	CNY	5.420.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	Cina - Suzhou (RPC)	CNY	182.658.405	GVS SpA	100,00%	100,00%
Suzhou GVS Trading Co. Ltd.	Cina - Ningbo	CNY	250.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
GVS Fortune Holding Ltd	Hong Kong (RPC)	HKD	1	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS North America Inc	USA - Sanford (MA)	USD	Na	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
GVS Filtration Inc	USA - Findlay (OH)	USD	10	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
GVS NA Holdings Inc	USA - Sanford (MA)	USD	0,10	GVS SpA	100,00%	100,00%
Fenchurch Environmental Group Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	27.000	Fenchurch Environmental Group Ltd	100,00%	100,00%
GVS do Brasil Ltda	Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas	BRL	20.755.226	GVS SpA	99,95%	99,95%
GVS Argentina Sa	Argentina - Buenos Aires	ARS	1.510.212	GVS SpA	94,12%	94,12%
GVS Filter Technology de Mexico	Messico - Nuevo Leon	MXN	50.000	GVS SpA	99,90%	99,90%
GVS Korea Ltd	Korea - Seul	KRW	100.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Microfiltrazione Srl	Romania - Ciorani	RON	1.600	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Japan KK	Giappone - Tokyo	JPY	1.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Russia LLC	Russia - Mosca	RUB	10.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filtre Teknolojileri	Turchia - Istanbul	TRY	100.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Puerto Rico LLC	Puerto Rico - Fajardo	USD	Na	GVS SpA	100,00%	100,00%

GVS Filtration SDN. BHD.	Malesia - Petaling Jaya	MYR	1.500.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter India Private Limited	India - Mumbai	INR	100.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Abretec Group LLC	USA - Detroit (MI)	USD	14.455.437	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
Goodnan Brands LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
RPB Safety LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB Manufacturing LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB IP LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB Safety Ltd	New Zeland Christchurch	NZD	1.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filtration Co., Ltd.	Thailandia - Bangkok	THB	12.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd	Cina - Shanghai (RPC)	CNY	113.450.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
Suzhou Laishi Transfusion Equipment Co. Ltd.	Cina - Suzhou (RPC)	CNY	2.271.895	Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd	100,00%	100,00%
GVS Vietnam Company Limited	Vietnam - Ho Chi Minh City	VND	449.800.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic SpA	Italia - Mirandola (MO)	EUR	5.040.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Htmex inc	USA - Mcallen (TX)	USD	2.500.000	Haemotronic SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV	Mexico- Raynosa	MXN	29.603	Htmex Inc	100,00%	100,00%

Si precisa che alle date di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2023 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

Inoltre nel periodo chiuso al 31 marzo 2023 l'area di consolidamento non è cambiata rispetto al 31 dicembre 2022.

Nella seguente tabella sono riepilogati i tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società che hanno una valuta funzionale diversa dall'Euro per i periodi indicati:

Divisa	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022	Semestre chiuso al 31 marzo	
			2023 (media)	2022 (media)
Real Brasiliano	5,5158	5,6386	5,5750	5,8696
Peso Argentino	226,8909	188,5033	206,2678	119,4929
Renminbi Cinese	7,4763	7,3582	7,3419	7,1212
Dollaro Americano	1,0875	1,0666	1,0730	1,1217
Dollaro Hong Kong	8,5367	8,3163	8,4106	8,7551
Yen Giapponese	144,8300	140,6600	141,9806	130,4636
Won Koreano	1420,2600	1.344,0900	1369,9326	1.352,2919
Rublo Russo	84,24363	78,9716	78,7083	88,3971
Lira Turca	20,8632	19,9649	20,2627	15,6725
Peso Messicano	19,6392	20,8560	20,0431	22,9919
Ron Romeno	4,949	4,9495	4,9201	4,9465
Rupia indiana	89,3995	88,1710	88,2437	84,3944
Ringitt Malesiano	4,7986	4,6984	4,7086	4,7027
Dollaro neozelandese	1,7392	1,6798	1,7040	1,6584
Bath Tailandese	37,1110	36,8350	36,4179	37,0771
Dong Vietnamita	25.528	25.183	25.289	25.541
Sterlina Inglese	0,8792	0,8869	0,8830	0,8364

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi

dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico. I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati. Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati: tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e delle passività iscritte alla data di acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente gli utili e le perdite sono attribuiti agli azionisti di minoranza in base alla percentuale da essi detenuta e le perdite sono attribuite alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo. Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata, elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata, elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto, rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto, rileva il fair value (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex-controllata, rileva ogni utile o perdita nel conto economico, ed infine riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

### **3. Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 sono in linea con quanto previsto dagli IFRS adottati dall'Unione Europea. Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2022 per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili.

### **4. Stime e assunzioni**

La redazione del presente Resoconto richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

## 5. Note alle principali voci conto economico consolidato

### 5.1 Ricavi da contratti con i clienti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Healthcare Liquid</i>	54.265	28.102
<i>Healthcare Air &amp; Gas</i>	7.135	7.749
<i>Laboratory</i>	9.116	8.398
<b>Healthcare &amp; Lifesciences</b>	<b>70.516</b>	<b>44.249</b>
<i>Powertrain &amp; Drivetrain</i>	7.702	8.265
<i>Safety &amp; Electronics</i>	5.006	5.685
<i>Sport &amp; Utility</i>	4.473	6.173
<b>Energy &amp; Mobility</b>	<b>17.181</b>	<b>20.123</b>
<i>Personal Safety</i>	15.317	15.561
<i>Air Safety</i>	942	1.167
<b>Health &amp; Safety</b>	<b>16.259</b>	<b>16.728</b>
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>103.956</b>	<b>81.100</b>

L'incremento dei ricavi nel periodo chiuso al 31 marzo 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile all'andamento della divisione *Healthcare & Lifesciences*, la cui crescita del corrente esercizio è influenzata dalle acquisizioni di STT e Haemotronic.

Per maggiori informazioni sul andamento del fatturato comparato con il trimestre del precedente esercizio si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i semestri chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Business to business (BTB)	80.667	56.407
Business to consumer (BTC)	23.289	24.693
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>103.956</b>	<b>81.100</b>

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Nord America	48.633	39.592
Europa	30.088	21.463
Asia	17.453	13.669
Altri paesi	7.782	6.376
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>103.956</b>	<b>81.100</b>

## 5.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Contributi in conto esercizio	575	69
Recuperi e riaddebiti	163	280
Recupero sfridi	141	58
Plusvalenze su alienazioni	-	14
Altro	106	112
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>985</b>	<b>533</b>

La voce altri ricavi e proventi, per il periodo chiuso al 31 marzo 2023, include proventi non ricorrenti relativi a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo (Euro 319 migliaia).

## 5.3 Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Acquisti di materie prime	41.551	27.753
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(3.850)	(2.594)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(5.515)	(818)
<b>Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti</b>	<b>32.186</b>	<b>24.341</b>

## 5.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Salari e stipendi	25.762	20.331
Oneri sociali	7.541	5.930
Oneri per indennità di fine rapporto	462	307
Altri costi	175	1.071
<b>Costi per il personale</b>	<b>33.940</b>	<b>27.639</b>

L'incremento dei costi per il personale nel periodo chiuso al 31 marzo 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente alle aggregazioni aziendali realizzate nel corso del 2022 (STT e Haemotronic). Inoltre, la voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 31 marzo 2022, include oneri non ricorrenti relativi ai costi accantonati al fondo riorganizzazione del personale per un importo complessivo pari a Euro 1.060 migliaia (Euro 175 al 31 marzo 2023).

## 5.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Utenze e servizi di pulizia	3.728	2.131
Manutenzioni	1.584	898
Trasporti	1.897	1.365
Consulenze	1.784	978
Viaggi e spese di alloggio	572	408
Lavorazioni esterne	1.126	168
Marketing e fiere	487	281
Assicurazioni	491	483
Mensa	638	372
Commissioni	1.033	606
Compensi amministratori	774	984
Altri servizi	590	645
<b>Costi per servizi</b>	<b>14.704</b>	<b>9.319</b>

Si precisa che l'incremento dei costi per servizi è dovuto per la maggior parte ai costi relativi alle aziende neo-acquisite nelle aggregazioni aziendali realizzate nel corso del 2022 (gruppi STT e Haemotronic).

## 5.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Costi relativi a locazioni	1.008	602
Tasse indirette	247	234
Quote associative e beneficenze	90	53
Minusvalenze su alienazioni	41	-
Altri minori	107	210
<b>Altri costi operativi</b>	<b>1.493</b>	<b>1.099</b>

I costi relativi a locazioni includono: (i) canoni riferiti alla locazione di beni di modesto valore, per i quali il Gruppo si è avvalso dell'esenzione prevista dall'IFRS 16, (ii) le componenti variabili di taluni canoni di locazione e (iii) costi connessi all'utilizzo dei beni sottostanti i contratti di locazione che non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

## 5.7 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	4.748	2.974
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	4.115	3.279
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	1.343	1.061
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.205</b>	<b>7.314</b>

L'incremento della voce è principalmente attribuibile agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi STT e Haemotronic, acquisiti rispettivamente nel corso del primo trimestre 2022 e nel secondo trimestre 2022.

## 5.8 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Utili netti su cambi	-	6.332
Altri proventi finanziari	294	149
<b>Proventi finanziari</b>	<b>294</b>	<b>6.481</b>

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Trimestre chiuso al 31 marzo</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Interessi su prestiti obbligazionari	214	330
Interessi su finanziamenti	3.431	146
Perdite nette su cambi	4.036	-
Interessi su passività per leasing	176	83
Costo ammortizzato	140	58
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	892	398
Altri oneri finanziari	16	16
<b>Oneri finanziari</b>	<b>8.905</b>	<b>1.031</b>

Gli oneri finanziari includono, nel periodo chiuso al 31 marzo 2023, le perdite nette su cambi non realizzate derivanti dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. e GVS Filter Technology de Mexico, al netto dell'effetto cambio del prestito obbligazionario denominato in dollari.

## 5.9 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 31 marzo 2023 e 2022.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
Imposte correnti	4.591	2.775
Imposte differite	(3.670)	1.560
Imposte relative ad esercizi precedenti	(11)	12
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>910</b>	<b>4.347</b>

Le imposte sul reddito, coerentemente con quanto disposto dallo IAS 34, sono rilevate in base alla stima effettuata dal *management* della media ponderata attesa dell'aliquota fiscale annuale effettiva per l'intero esercizio, pari al 26,3% per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 (25,1% per il periodo chiuso al 31 marzo 2022).

## 5.10 Risultato netto per azione

La tabella di seguito riporta il risultato netto per azione, calcolato come rapporto tra il risultato netto e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2023	2022
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	2.544	12.996
Media ponderata delle azioni in circolazione	174.550.000	174.693.198
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,07</b>

Il risultato diluito per azione al 31 marzo è positivo per 0,01 (positivo per 0,07 euro al 31 marzo 2022) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS SpA per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

## 6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 267 migliaia, (iv) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 4.038 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 892 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2022 fanno riferimento: (i) ai maggiori costi relativi al maggior valore di magazzino attribuito a seguito della *purchase price allocation* del gruppo RPB (Euro 486 migliaia); (ii) a costi accantonati al fondo rischi e riorganizzazione relativi al personale del Gruppo (complessivamente per Euro 1.060 migliaia); (iii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss e RPB (Euro 2.303 migliaia) ed infine (iv) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione del debito per *earn out* da corrispondere per le acquisizioni del gruppo STT e del gruppo RPB (Euro 398 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

## **Altre informazioni**

I rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento. Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, che ai sensi dello IAS 24 sono le imprese e le persone in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo e sue controllate, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato. Con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con le società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

## PROSPETTI ALLEGATI

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2023	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2022	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Attività immateriali	486.631			494.846		
Attività per diritto d'uso	21.816	3.214	14,7%	22.991	3.261	14,2%
Attività materiali	122.339	13	0,0%	120.404	14	0,0%
Attività per imposte anticipate	3.648			3.487		
Attività finanziarie non correnti	3.759			3.754		
Strumenti finanziari derivati non correnti	6.910			6.648		
Altri crediti e attività non correnti	1.695			1.695		
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>646.798</b>			<b>653.825</b>		
<b>Attività correnti</b>						
Rimanenze	114.702			106.922		
Crediti commerciali	71.847	26	0,0%	72.944	82	0,1%
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.558			1.205		
Crediti per imposte correnti	5.753	2.564	44,6%	5.691	2.973	52,2%
Altri crediti e attività correnti	14.874			12.514		
Attività finanziarie correnti	77.719			4.779		
Disponibilità liquide	102.132			135.169		
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>388.585</b>			<b>339.224</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.035.383</b>			<b>993.049</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						
Capitale sociale	1.750			1.750		
Riserve	324.032			301.780		
Risultato netto	2.544			24.098		
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>328.326</b>			<b>327.628</b>		
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>43</b>			<b>46</b>		
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>328.369</b>			<b>327.674</b>		
<b>Passività non correnti</b>						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	41.746			40.983		
Passività finanziarie non correnti	431.555	75.118	17,4%	10.989		
Passività per <i>leasing</i> non correnti	15.941	1.729	10,8%	16.899	1.547	9,2%
Passività per imposte differite	42.375			46.086		
Fondi per benefici ai dipendenti	4.593	1.511	32,9%	4.630	1.499	32,4%
Fondi per rischi e oneri	9.163			9.221		
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>545.373</b>			<b>128.808</b>		
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziarie correnti	71.744			438.238		
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.753	2.010	25,9%	8.312	2.907	35,0%
Debiti commerciali	44.734			57.944		
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.329			7.224		
Debiti per imposte correnti	5.414			2.662		
Altri debiti e passività correnti	23.667	1.512	6,4%	22.187	2.462	11,1%
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>161.641</b>			<b>536.567</b>		
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.035.383</b>			<b>993.049</b>		

## Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo					
	2023	di cui con parti correlate	incidenza %	2022	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	103.956			81.100		
Altri ricavi e proventi	985	26	2,6%	533	25	4,7%
<b>Ricavi totali</b>	<b>104.941</b>			<b>81.633</b>		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(32.186)			(24.341)		
Costi per il personale	(33.940)	(955)	2,8%	(27.639)	(1.060)	3,8%
Costi per servizi	(14.704)	(774)	5,3%	(9.319)	(984)	10,6%
Altri costi operativi	(1.493)			(1.099)		
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>22.618</b>			<b>19.236</b>		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(344)			(27)		
Ammortamenti e svalutazioni	(10.205)	(613)	6,0%	(7.314)	(475)	6,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12.069</b>			<b>11.895</b>		
Proventi finanziari	294			6.481		
Oneri finanziari	(8.905)	(149)	1,7%	(1.031)	(48)	4,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.458</b>			<b>17.345</b>		
Imposte sul reddito	(910)			(4.347)		
<b>Risultato netto</b>	<b>2.548</b>			<b>12.998</b>		
<i>di cui Gruppo</i>	2.544			12.996		
<i>di cui Terzi</i>	4			2		

## Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo					
	2023	di cui con parti correlate	incidenza %	2022	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	3.458	(2.465)	-71,3%	17.345	(2.542)	-14,7%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	10.205	613	6,0%	7.314	475	6,5%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	41			(14)		
Oneri / (proventi) finanziari	8.611	149	1,7%	(5.450)	48	-0,9%
Altre variazioni non monetarie	540	12	2,2%	2.000	12	0,6%
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>22.855</b>			<b>21.195</b>		
Variazione delle rimanenze	(8.797)			(3.664)		
Variazione dei crediti commerciali	82	56	68,3%	3.119		
Variazione dei debiti commerciali	(12.332)			(3.389)		
Variazione di altre attività e passività	94	(950)	-1007,1%	(870)	652	-74,9%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(271)			(301)		
Imposte pagate	(1.784)	409	-22,9%	(2.122)	1.056	-49,8%
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>(153)</b>			<b>13.969</b>		
Investimenti in attività materiali	(6.050)			(2.139)	1	0,0%
Investimenti in attività immateriali	(1.554)			(1.359)		
Dismissioni di attività materiali	52			62		
Investimenti in attività finanziarie	(75.000)			(30)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	2.280			6.451		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	-			(70.347)		
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(80.272)</b>			<b>(67.362)</b>		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	75.000	75.000	100,0%	-		
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.799)			(15.979)		
Rimborsi di passività per leasing	(1.686)	(1.280)	75,9%	(669)	(550)	82,2%
Oneri finanziari pagati	(3.224)	(31)	1,0%	(1.007)	(48)	4,8%
Proventi finanziari incassati	145			149		
Azioni proprie	-			(1.405)		
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>48.437</b>			<b>(18.911)</b>		
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(31.989)</b>			<b>(72.304)</b>		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>135.169</b>			<b>136.893</b>		
Totale variazione disponibilità liquide	(31.989)			(72.304)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(1.047)			2.030		
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>102.133</b>			<b>66.618</b>		

## Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo							
	2023	di cui non ricorrenti	2023 Adjusted	incidenza %	2022	di cui non ricorrenti	2022 Adjusted	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	103.956		103.956		81.100		81.100	
Altri ricavi e proventi	985	319	666	32,4%	533		533	
<b>Ricavi totali</b>	<b>104.941</b>	<b>319</b>	<b>104.622</b>		<b>81.633</b>	<b>-</b>	<b>81.633</b>	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(32.186)		(32.186)		(24.341)	(486)	(23.855)	2,0%
Costi per il personale	(33.940)	(267)	(33.673)	0,8%	(27.639)	(1.060)	(26.579)	3,8%
Costi per servizi	(14.704)		(14.704)		(9.319)		(9.319)	
Altri costi operativi	(1.493)		(1.493)		(1.099)		(1.099)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>22.618</b>	<b>52</b>	<b>22.566</b>		<b>19.236</b>	<b>(1.546)</b>	<b>20.782</b>	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(344)		(344)		(27)		(27)	
Ammortamenti e svalutazioni	(10.205)	(4.038)	(6.167)	39,6%	(7.314)	(2.303)	(5.011)	31,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12.069</b>	<b>(3.986)</b>	<b>16.055</b>		<b>11.895</b>	<b>(3.849)</b>	<b>15.744</b>	
Proventi finanziari	294		294		6.481		6.481	
Oneri finanziari	(8.905)	(892)	(8.013)	10,0%	(1.031)	(398)	(633)	38,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.458</b>	<b>(4.878)</b>	<b>8.336</b>		<b>17.345</b>	<b>(4.247)</b>	<b>21.592</b>	
Imposte sul reddito	(910)	1.330	(2.240)	-146,2%	(4.347)	892	(5.239)	-20,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.548</b>	<b>(3.548)</b>	<b>6.096</b>		<b>12.998</b>	<b>(3.355)</b>	<b>16.353</b>	

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Emanuele Stanco dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Bilancio Consolidato Intermedio corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Zola Predosa, 15 maggio 2023

Emanuele Stanco

(Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari)