



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025



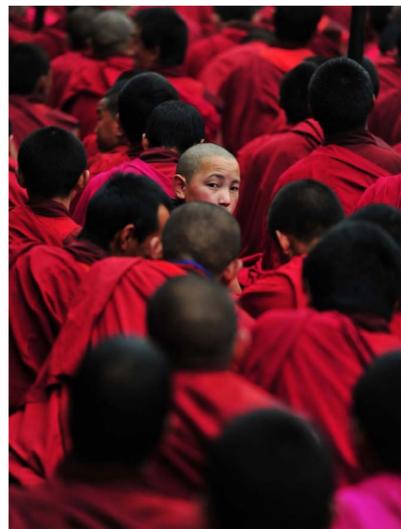
Immagini che raccontano la nostra realtà

Le fotografie presenti in questo documento non sono semplici immagini, ma opere realizzate con impegno e creatività dai dipendenti di GVS, selezionate attraverso un contest interno che si rinnova con entusiasmo anno dopo anno per la creazione del calendario annuale dell'azienda.

Questa iniziativa, a cui GVS è profondamente affezionata, viene portata avanti con grande successo da tantissimi anni, diventando ormai una tradizione attesa e apprezzata all'interno dell'organizzazione. Ogni edizione del contest rappresenta un'opportunità preziosa per i dipendenti di esprimere la propria visione

artistica e personale, mostrando come i valori e l'essenza dell'azienda possano essere interpretati attraverso l'obiettivo della macchina fotografica.

Gli scatti selezionati riflettono non solo creatività e talento, ma anche l'impegno quotidiano di chi contribuisce con dedizione al successo di GVS. Questo omaggio visivo è un racconto autentico e spontaneo della nostra realtà, vista attraverso gli occhi di chi ne è parte integrante e vive ogni giorno la missione e i valori che ci contraddistinguono.



Indice



DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI 6

STRUTTURA DEL GRUPPO 7

ORGANI SOCIALI 8

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 11

Premessa 11

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 31 marzo 2025 11

Investimenti 20

Attività di ricerca e sviluppo. 21

Altre informazioni 21

Principali rischi e incertezze 22

Rapporti infragruppo e con parti correlate 22

Fatti di rilievo avvenuti nel periodo. 23

Eventi successivi alla chiusura del periodo 23

Evoluzione prevedibile della gestione 24

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2025 25

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 25

Conto economico consolidato 26

Conto economico complessivo consolidato 27

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 28

Rendiconto finanziario consolidato 30

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025 32

1. Informazioni generali 32

2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati 33

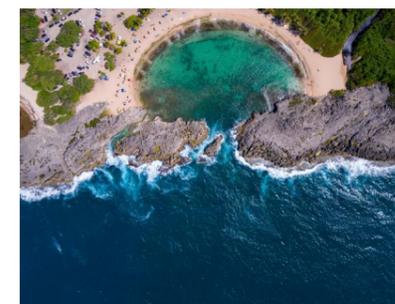
3. Criteri di valutazione 37

4. Stime e assunzioni 37

5. Note alle principali voci conto economico consolidato 37

6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti 44

Altre informazioni 45



PROSPETTI ALLEGATI 46

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate. 46

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate. 48

Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate. 49

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti. 50

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98 51

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

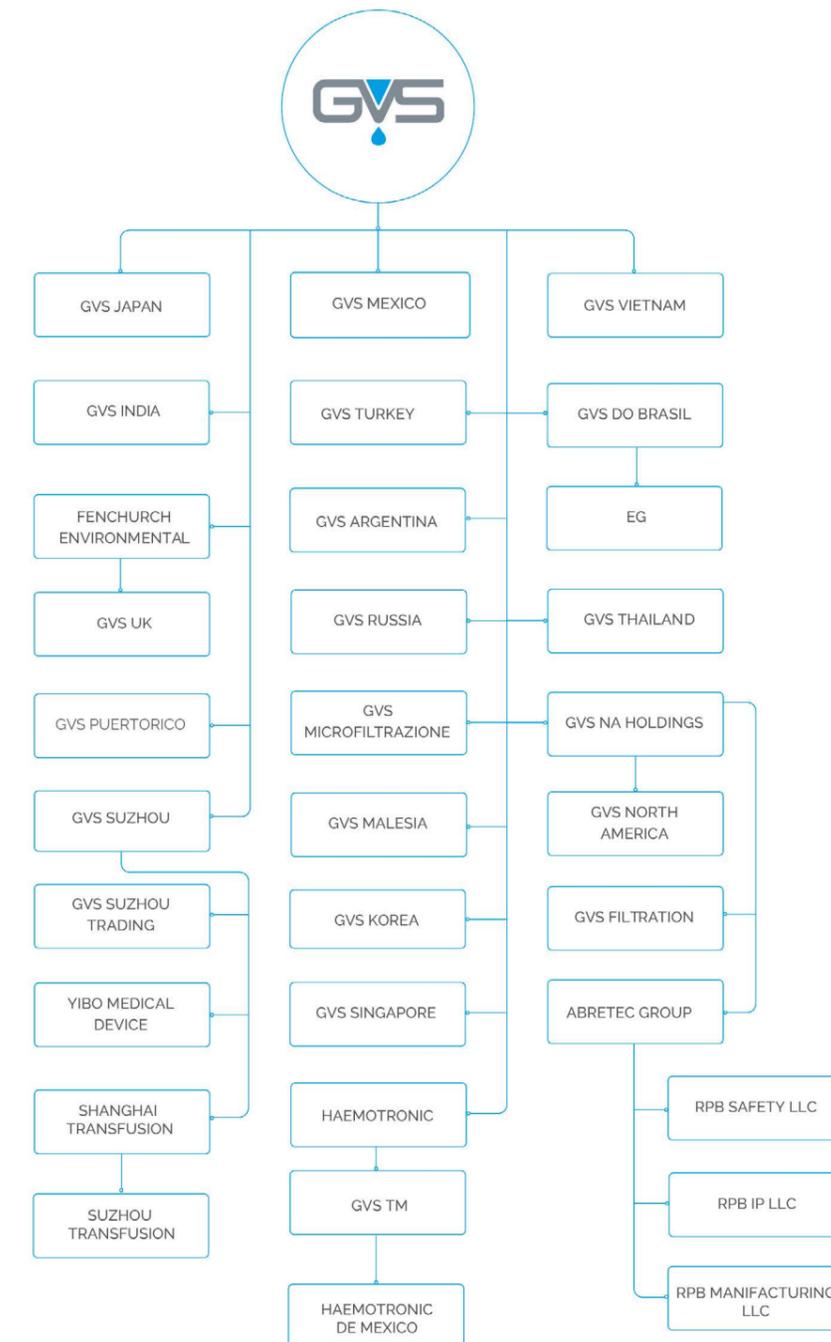
DATI LEGALI

Capitale sociale: Euro 1.891.777
Codice fiscale 03636630372
Partita Iva 00644831208
REA di Bologna 0305386
R.I di Bologna 45539

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: 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)
Amministratore Delegato
Amministratori non esecutivi

Alessandro Nasi
Massimo Scagliarini
Marco Pacini
Grazia Valentini
Marco Scagliarini
Simona Scarpaleggia ^{(1) (2)}
Anna Tanganelli ⁽¹⁾
Pietro Cordova ^{(1) (2)}
Michela Schizzi ⁽²⁾

Amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaci effettivi

Maria Federica Izzo
Francesca Sandrolini
Giuseppe Farchione
Alessia Fulgeri
Mario Difino

Sindaci supplenti

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 2025.

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 2025, 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 2025

Il Gruppo GVS è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate con applicazioni principalmente nel settore *Healthcare & Life Sciences*.

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics ed al fine di riflettere la presenza rafforzata del Gruppo nel mercato del sangue intero e massimizzare lo sforzo commerciale per rispondere alle esigenze dei nuovi ed esistenti clienti, a partire dal 1° gennaio 2025 la divisione *Healthcare and Life Sciences* di GVS è riorganizzata nelle seguenti tre sottodivisioni:

- MedTech, che combina le sottodivisioni Liquid e Air & Gas esistenti, con l'aggiunta del fatturato relativo alla vendita delle membrane (precedentemente incluso nella sottodivisione Laboratory) e al netto delle linee di prodotto STT (confluite nel Transfusion Medicine)
- Transfusion Medicine che include il nuovo *business* del sangue intero acquisito da Haemonetics e le linee di prodotto STT;

• Life Sciences, che sostituisce l'attuale segmento Laboratory, al netto delle vendite delle membrane (confluite nel MedTech).

Il cambiamento organizzativo è stato riflesso nel segment reporting di GVS a partire dal primo trimestre del 2025. Inoltre, per la divisione Energy e Mobility ed Health & Safety (quest'ultima ha cambiato denominazione in Safety) sono state eliminate le sottodivisioni precedenti e vengono monitorate dal punto di vista commerciale nel loro complesso.

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 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Medtech	54.104	55.054
Transfusion Medicine	16.445	10.848
Life Sciences	2.818	3.241
Healthcare & Lifesciences	73.367	69.143
Safety	19.177	18.275
Energy & Mobility	14.661	16.468
Ricavi da contratti con i clienti	107.205	103.886

Nel corso dei primi tre mesi del 2025 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 107,2 milioni, in crescita del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al contributo della divisione *Healthcare & Life Sciences* (+6,1%) che ha più che compensato la riduzione evidenziata nella divisione *Energy & Mobility*.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 31 marzo 2025 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 68,4% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 73,4 milioni con un incremento del 6,1% rispetto ai primi tre mesi del 2024, grazie all'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 13,7% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 11% rispetto allo stesso periodo del 2024, raggiungendo Euro 14,7 milioni e mostrando una *performance* negativamente impattata dal rallentamento del settore automotive;
- la divisione *Safety* rappresenta il 17,9% del totale e si è assestata ad Euro 19,2 milioni con un incremento del 4,9% 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 2025, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

(in migliaia di Euro)	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo							
	2025	di cui non ricorrente	2025 Adjusted	%	2024	di cui non ricorrente	2024 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.205		107.205	100,0%	103.886		103.886	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.330	370	960	0,9%	1.505	250	1.255	1,2%
Totale ricavi	108.535	370	108.165	100,9%	105.391	250	105.141	101,2%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(31.950)		(31.950)	-29,8%	(31.780)		(31.780)	-30,6%
Prestazioni di servizi	(15.832)	(273)	(15.559)	-14,5%	(14.199)		(14.199)	-13,7%
Oneri diversi di gestione	(1.418)	(263)	(1.155)	-1,1%	(1.593)	(250)	(1.343)	-1,3%
Valore aggiunto	59.335	(166)	59.501	55,5%	57.819	-	57.819	55,7%
Costo del lavoro	(34.254)	(537)	(33.717)	-31,5%	(33.537)	(27)	(33.510)	-32,3%
EBITDA	25.081	(703)	25.784	24,1%	24.282	(27)	24.309	23,4%
Ammortamenti	(11.033)	(4.136)	(6.897)	-6,4%	(10.961)	(4.006)	(6.955)	-6,7%
Accantonamenti e svalutazioni	(131)		(131)	-0,1%	(191)		(191)	-0,2%
EBIT	13.917	(4.839)	18.756	17,5%	13.130	(4.033)	17.163	16,5%
Proventi e oneri finanziari	(11.413)	(279)	(11.134)	-10,4%	(633)	(772)	139	0,1%
Risultato prima delle imposte	2.504	(5.118)	7.622	7,1%	12.497	(4.805)	17.302	16,7%
Imposte sul reddito	(631)	1.325	(1.956)	-1,8%	(3.054)	1.254	(4.308)	-4,1%
Utile netto di Gruppo e terzi	1.873	(3.793)	5.666	5,3%	9.443	(3.551)	12.994	12,5%

I risultati economici consolidati del periodo chiuso al 31 marzo 2025 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 108,2 milioni (Euro 105,1 milioni nei primi tre mesi del 2024); EBITDA normalizzato pari a Euro 25,8 milioni (Euro 24,3 milioni nei primi tre mesi del 2024); EBIT normalizzato pari a Euro 18,8 milioni (Euro 17,2 milioni nei primi tre mesi del 2024).

L'EBITDA normalizzato è in crescita del 6,1% rispetto ai primi tre mesi del 2024, con un margine sui ricavi pari al 24,1%, in significativo miglioramento rispetto al margine registrato nei primi tre mesi del 2024, pari a 23,4%. Il risultato del periodo è supportato dal contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

L'EBIT normalizzato, con un margine sui ricavi del 17,5%, è pari a Euro 18,8 milioni (+9,3%) rispetto ad Euro 17,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente ed è in linea con la crescita realizzata a livello di EBITDA normalizzato.

Gli oneri finanziari netti normalizzati (al netto delle perdite su cambi di Euro 8.333 migliaia dei primi tre mesi del 2025 e degli utili su cambi di Euro 4.114 migliaia dei primi tre mesi del 2024) risultano in diminuzione nel periodo in esame, passando da Euro 3.975 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 ad Euro 2.801 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2025, prevalentemente per effetto della riduzione del valore nominale dei finanziamenti in accordo con i piani di ammortamento degli stessi e dei tassi di interesse previsti contrattualmente.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 7,6 milioni, con un decremento di Euro 9,6 milioni rispetto ad Euro 17,3 milioni del 2024, principalmente per effetto dell'utile su cambi conseguito nel 2024 rispetto alla perdita su cambi contabilizzata nel corso del 2025.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2025 fanno riferimento: (i) al provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 537 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics (Euro 273 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 263 migliaia); (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della purchase price allocation dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 4.136 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e del ramo di azienda *whole blood* di Haemotronic (Euro 279 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 fanno riferimento: (i) al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedenti per una specifica controversia sorta prima dell'acquisizione e relativa ad Haemotronic SpA (Euro 250 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 27 migliaia), (iii) al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo da ottenere da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (Euro 250 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 4.006 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 772 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati economici riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Immobilizzazioni immateriali nette	460.590	472.941
Diritti d'uso netti	22.104	23.390
Immobilizzazioni materiali nette	166.231	133.756
Immobilizzazioni finanziarie	1.221	3.175
Altre attività immobilizzate	2.016	2.983
Capitale immobilizzato (A)	652.162	636.245
Crediti commerciali netti	65.382	55.368
Rimanenze	106.102	80.542
Debiti verso fornitori	(46.310)	(42.541)
Capitale circolante netto commerciale (B)	125.174	93.368
Altre attività correnti	25.902	24.223
Altre passività correnti	(43.780)	(42.809)
Totale attività/passività correnti (C)	(17.878)	(18.586)
Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	107.296	74.782
Altre passività non correnti (E)	(28.917)	(29.937)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(2.953)	(2.924)
Fondi per rischi e oneri (G)	(6.941)	(7.148)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	720.647	671.017
Patrimonio netto	(445.009)	(451.230)
Patrimonio netto consolidato (I)	(445.009)	(451.230)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(23.290)	49.375
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(252.347)	(269.161)
Indebitamento finanziario netto (L)	(275.637)	(219.786)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(720.647)	(671.017)

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2025 mostra un incremento di Euro 15,917 migliaia, prevalentemente a seguito delle immobilizzazioni acquisite con il ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics e degli investimenti realizzati relativamente alle immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto degli ammortamenti di periodo e della conversione cambi negativa. Nello specifico le immobilizzazioni materiali registrano un incremento di Euro 32.475 migliaia, di cui Euro 35.510 migliaia relativi al ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics ed Euro 6.463 migliaia agli investimenti capitalizzati nel periodo, al netto degli ammortamenti e della riserva di conversione cambi negativa, rispettivamente pari ad Euro 3.875 migliaia ed Euro 4.453 migliaia. Le immobilizzazioni immateriali nette sono diminuite di Euro 12.351 migliaia, di cui Euro 5.518 per gli ammortamenti del periodo ed Euro 9.687 migliaia per la riserva di conversione cambi negativa al netto degli investimenti per Euro 1.685 migliaia. Il decremento netto dei diritti d'uso pari ad

Euro 1.286 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti e alla riserva cambi negativa pari rispettivamente ad Euro 1.640 migliaia ed Euro 230 migliaia, al netto degli incrementi del periodo per Euro 590 migliaia. Infine, le immobilizzazioni finanziarie e le altre attività immobilizzate sono diminuite rispettivamente di Euro 1.954 migliaia ed Euro 967 migliaia principalmente a seguito dell'utilizzo della caparra pagata in anni precedenti ad Haemonetics per l'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* e della diminuzione del fair value dei derivati attivi.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 31 marzo 2025 mostra un incremento di Euro 31.806 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto principalmente all'aumento dei crediti commerciali netti pari ad Euro 10.014 migliaia, all'aumento delle scorte di magazzino per Euro 25.560 migliaia, al netto dell'incremento dei debiti verso fornitori pari a Euro 3.768 migliaia. Il peggioramento del capitale circolante netto commerciale tra le due date a confronto è dovuto principalmente al ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics, acquisito nel mese di gennaio 2025.

L'incremento delle altre attività correnti al 31 marzo 2025, pari a Euro 1.680 migliaia, è riconducibile principalmente ai risconti attivi, ad anticipi a fornitori e ai crediti verso enti governativi per contributi da incassare.

L'aumento delle altre passività correnti al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari a Euro 971 migliaia, è principalmente riconducibile all'aumento dei debiti verso dipendenti, verso amministratori e risconti passivi, al netto della riduzione dei debiti per imposte dirette ed indirette.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2025 si decrementa per Euro 6.222 migliaia, principalmente per effetto del risultato complessivo di periodo pari a negativi Euro 6.637 migliaia, al netto dell'aumento delle riserve relativo al piano di long-term incentives (Euro 462 migliaia).

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

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
(A) Disponibilità liquide	56.076	102.991
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	-	28.460
Titoli detenuti per la negoziazione	2.122	2.401
Crediti finanziari per <i>leasing</i>	315	124
(C) Altre attività finanziarie correnti	2.437	30.985
(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)	58.513	133.976
Debiti finanziari verso controllanti	1.130	2.041
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	2.166	2.402
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	5.454	5.632
Altri Debiti finanziari	15.709	20.729
(E) Debito finanziario corrente	24.459	30.804
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	57.344	53.797
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	81.803	84.601
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	(23.290)	49.375
Debiti bancari non correnti	222.978	245.480
Altri debiti finanziari	15.917	8.786
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	1.643	2.250
Debiti finanziari non correnti per <i>leasing</i>	11.198	11.888
(I) Debito finanziario non corrente	251.736	268.404
Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	611	757
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	252.347	269.161
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(275.637)	(219.786)

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari complessivamente ad Euro 55.851 migliaia, è dovuta principalmente all'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics, a fronte della quale il gruppo ha pagato al venditore al closing Euro 40.497 migliaia e si è iscritto un debito per *earn out* pari ad Euro 14.238 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Si rileva, per completezza, che il costo di acquisto del ramo d'azienda comprende anche l'importo di Euro 1.952 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, senza alcun effetto sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nei due periodi a confronto. Escludendo l'operazione straordinaria precedentemente menzionata l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 non ha subito modifiche rilevanti rispetto al 31 dicembre 2024 in quanto la cassa generata dalla gestione operativa, pari ad Euro

27.210 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante, per Euro 13.258 migliaia, è stata sostanzialmente allineata alla cassa impiegata per il pagamento delle imposte (Euro 2.370 migliaia) e degli investimenti (Euro 8.147 migliaia) e agli oneri finanziari netti di competenza del periodo (Euro 3.080 migliaia). L'indebitamento finanziario corrente pari a positivi Euro 49.375 migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 23.290 migliaia al 31 marzo 2025. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 269.161 migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 252.347 migliaia al 31 marzo 2025.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (inclusendo i derivati attivi non correnti ed escludendo le passività per *leasing* correnti e non correnti nette rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16) risulta pari a negativi Euro 254.604 migliaia al 31 marzo 2025 e negativi Euro 195.861 migliaia al 31 dicembre 2024, come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale indebitamento finanziario netto	(275.637)	(219.786)
	Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	887	1.877
	Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	20.146	22.048
	Totale posizione finanziaria netta	(254.604)	(195.861)

Rileviamo nella tabella seguente l'indebitamento finanziario netto *adjusted*:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale indebitamento finanziario netto	(275.637)	(219.786)
	Finanziamento GVS Group (incluso interessi)	1.130	2.041
	Totale indebitamento finanziario netto adjusted	(274.507)	(217.745)

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* al 31 marzo 2025 è calcolato escludendo dai debiti finanziari l'importo di Euro 1.130 migliaia, pari agli interessi da corrispondere relativi al finanziamento soci ricevuto dalla GVS Group Srl (Euro 75.000 migliaia) e convertito nel corso del 2024 in capitale sociale e relativo soprapprezzo azioni, in linea con quanto previsto nella definizione di indebitamento finanziario netto nei contratti di finanziamento in essere, relativamente alla modalità di calcolo dei covenants finanziari.

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Risultato prima delle imposte	2.504	12.497
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	11.033	10.961
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(63)	(27)
Oneri / (proventi) finanziari	11.413	633
Altre variazioni non monetarie	2.323	1.118
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	27.210	25.182
Variazione delle rimanenze	(7.408)	(68)
Variazione dei crediti commerciali	(11.838)	(8.383)
Variazione dei debiti commerciali	6.414	4.875
Variazione di altre attività e passività	(426)	(1.127)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.471)	(141)
Imposte pagate	(3.281)	(4.207)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	9.200	16.131
Investimenti in attività materiali	(6.462)	(7.544)
Investimenti in attività immateriali	(1.685)	(1.896)
Dismissioni di attività materiali	64	43
Investimenti in attività finanziarie	(485)	(75.679)
Disinvestimenti di attività finanziarie	28.760	-
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(50.625)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(30.433)	(85.076)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.440)	(23.095)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.111)	(2.221)
Oneri finanziari pagati	(1.652)	(2.484)
Proventi finanziari incassati	158	963
Azioni proprie	(45)	(36)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività finanziaria	(25.091)	(26.873)
Totale variazione disponibilità liquide	(46.325)	(95.817)
	102.991	191.473
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	(46.325)	(95.817)
Totale variazione disponibilità liquide	(590)	585
Differenze da conversione su disponibilità liquide	56.076	96.240
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	56.076	96.240

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2025, l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 6.932 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per un maggiore assorbimento di liquidità dovuto alla gestione del capitale circolante netto influenzato dall'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino solo parzialmente compensato dall'aumento dei debiti verso fornitori.

L'attività netta di investimento del periodo mostra un minore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 54.643 migliaia, principalmente a seguito degli investimenti di attività finanziarie che avevano caratterizzato i primi tre mesi del 2024 per Euro 75.679 migliaia, contro i disinvestimenti pari ad Euro 28.760 migliaia relativi al corrispondente periodo del 2025. Rileviamo, inoltre, che il trimestre chiuso al 31 marzo 2025 è stato penalizzato dal pagamento di Euro 40.497 migliaia per l'acquisto del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics e dal pagamento di parte dell'*earn out* al venditore del gruppo Haemotronic per Euro 10.000 migliaia.

Indicatori

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	2%	11%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	10%	10%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	17%	16%
EBITDA	25.081	24.282
EBITDA adjusted	25.784	24.309
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(2.801)	(3.975)
Indebitamento finanziario netto	(275.637)	(331.283)
Posizione finanziaria netta	(254.604)	(303.576)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	71%	74%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	51%	48%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,0	1,0
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,7%	3,5%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,62	0,95
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,57	0,87
EBITDA/Interessi	8,95	6,11
EBITDA Adjusted/Interessi	9,21	6,12
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,54	3,13
Posizione finanziaria netta/EBITDA <i>adjusted</i>	2,47	3,12
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,75	3,41
Indebitamento finanziario netto/EBITDA <i>adjusted</i>	2,67	3,41

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.

Si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2025, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, gli stabilimenti negli Stati Uniti d'America, nel Regno Unito 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.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Spese per ricerca e sviluppo	5.272	6.370
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	4,9%	6,1%

Altre informazioni

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società; pertanto, nel corso del primo trimestre 2025 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. Nel mese di settembre 2024, GVS SpA ha rinnovato ai medesimi termini e condizioni, in attuazione della delibera assembleare di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie del 7 maggio 2024, l'incarico conferito in data 18 settembre 2023 a Kepler Cheuvreux SA, per lo svolgimento dell'attività di sostegno della liquidità sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Euronext Milan"), in condizioni di indipendenza. L'attività di sostegno della liquidità sulle azioni ordinarie emesse da GVS S.p.A. ha durata 12 mesi, a decorrere dal 19 settembre 2024, fino ad un massimo di Euro 1,5 milioni, ai sensi della prassi di mercato ammessa n. 1 di cui alla Delibera Consob 7 aprile 2020, n. 21318. Alla data del 31 marzo 2025 le azioni proprie in portafoglio sono n. 314.022 azioni per una quota totale pari all'0,17% 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 ai conflitti bellici in corso in Ucraina e Medio Oriente, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in questi paesi 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.

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:

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

La GVS SpA e la controllata Haemotronic SpA aderiscono 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 14 gennaio 2025 GVS ha completato con successo l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Il prezzo di acquisto corrisposto al closing, che riflette il meccanismo di aggiustamento del prezzo e soggetto a potenziali ulteriori aggiustamenti in conformità con i termini dell'accordo di acquisizione, è stato pari ad Euro 42.450 migliaia, su base *cash free / debt free*, ed include il magazzino relativo al *business whole blood* e la proprietà immobiliare dello stabilimento produttivo di Covina, in aggiunta a specifici impianti e macchinari. Oltre al prezzo di acquisto, pagato al venditore al closing per Euro 40.497 migliaia e per l'importo di Euro 1.952 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo si è iscritto un debito per *earn out* pari ad Euro 14.238 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Gli effetti economici degli assets acquisiti sono stati iscritti nel Bilancio consolidato a partire dalla data del *closing*.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Nel corso del mese di aprile 2024 GVS SpA ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A ed il gruppo Credit Agricole Italia S.p.A quattro contratti derivati di tipo IRS (Interest rate Swap) per un importo complessivo nominale di Euro 127,500 migliaia, finalizzati a coprire interamente il rischio di variazione dei tassi di interesse di parte del finanziamento concesso dai medesimi istituti di credito nel corso del 2022. Tali strumenti finanziari derivati, aventi un valore nominale decrescente e pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata del finanziamento.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo trimestre 2025, il Gruppo GVS ha proseguito nel suo percorso di continuo miglioramento della *performance* economica e finanziaria, focalizzando la propria strategia su:

- la piena integrazione, all'interno della nuova sottodivisione Transfusion Medicine, del *business whole blood* acquisito da Haemonetics a inizio anno;
- la prosecuzione delle azioni di efficientamento industriale, volte a supportare un ulteriore miglioramento della marginalità del Gruppo;
- l'implementazione della nuova struttura organizzativa della divisione *Healthcare & Life Sciences*, finalizzata a massimizzare il potenziale di crescita dei diversi mercati.

Con riferimento al potenziale impatto dei nuovi dazi recentemente introdotti dall'amministrazione USA, si evidenzia come:

- il nuovo contesto tariffario rappresenta un'opportunità per GVS, grazie al modello di *business local-for-local* e alla consolidata piattaforma produttiva americana (6 stabilimenti in US);
- GVS sia in discussione con diversi clienti che stanno valutando di rilocalizzare produzioni negli Stati Uniti e Messico;
- si preveda che le nuove tariffe attualmente in vigore avranno un impatto limitato sui risultati FY 2025 del Gruppo, pari a circa 50 punti basi di margine EBITDA normalizzato ipotizzando l'assenza di azioni correttive da parte della Società (come aumenti di prezzo o spostamento di produzioni negli impianti produttivi americani);
- i flussi commerciali del Gruppo tra Messico e Stati Uniti risultino allo stato attuale esenti da qualsiasi dazio, essendo conformi al trattato USMCA.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi tre mesi, la Società conferma le previsioni dei risultati dell'esercizio 2025 comunicati in sede di approvazione del bilancio 2024, pari a:

- una crescita *mid-to-high single digit* del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2024, in graduale accelerazione nel corso dell'anno grazie alla progressiva integrazione dei ricavi del *business whole blood*;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra i 150 e i 250 punti base rispetto all'esercizio 2024;
- un leverage ratio previsto al 31 dicembre 2025 al di sotto di 2x.

Zola Predosa, 15 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2025

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	460.590	472.940
Attività per diritto d'uso	22.104	23.389
Attività materiali	166.231	133.756
Attività per imposte anticipate	889	859
Attività finanziarie non correnti	1.461	3.422
Strumenti finanziari derivati non correnti	887	1.877
Totale Attività non correnti	652.162	636.243
Attività correnti		
Rimanenze	106.102	80.542
Crediti commerciali	65.382	55.368
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.179	1.561
Crediti per imposte correnti	9.373	10.768
Altri crediti e attività correnti	15.093	11.893
Attività finanziarie correnti	2.437	30.985
Strumenti finanziari derivati correnti	257	-
Disponibilità liquide	56.076	102.991
Totale Attività correnti	255.899	294.108
TOTALE ATTIVITÀ	908.061	930.351
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.892	1.892
Riserve	441.195	415.917
Risultato netto	1.880	33.370
Patrimonio netto di Gruppo	444.967	451.179
Patrimonio netto di Terzi	42	52
Totale Patrimonio netto	445.009	451.231
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	15.376	8.245
Passività finanziarie non correnti	223.519	246.021
Passività per <i>leasing</i> non correnti	12.841	14.138

(*) 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.

Passività per imposte differite	28.917	29.937
Fondi per benefici ai dipendenti	2.953	2.924
Fondi per rischi e oneri	6.121	6.648
Totale Passività non correnti	289.727	307.913
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	15.420	19.346
Passività finanziarie correnti	58.763	57.221
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.620	8.034
Fondi per rischi e oneri correnti	820	500
Strumenti finanziari derivati correnti	60	382
Debiti commerciali	46.310	42.542
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.929	5.868
Debiti per imposte correnti	8.684	10.159
Altri debiti e passività correnti	30.719	27.155
Totale Passività correnti	173.325	171.207
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	908.061	930.351

Conto economico consolidato*

In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	Note	2025	2024
Ricavi da contratti con i clienti	5.1	107.205	103.886
Altri ricavi e proventi	5.2	1.330	1.505
Ricavi totali		108.535	105.391
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.3	(31.950)	(31.780)
Costi per il personale	5.4	(34.254)	(33.537)
Costi per servizi	5.5	(15.832)	(14.199)
Altri costi operativi	5.6	(1.418)	(1.593)
Margine operativo lordo (EBITDA)		25.081	24.282
Svalutazioni nette di attività finanziarie		(131)	(191)
Ammortamenti e svalutazioni	5.7	(11.033)	(10.961)
Risultato operativo (EBIT)		13.917	13.130
Proventi finanziari	5.8	158	5.077
Oneri finanziari	5.8	(11.571)	(5.710)
Risultato prima delle imposte		2.504	12.497
Imposte sul reddito	5.9	(631)	(3.054)
Risultato netto		1.873	9.443
di cui Gruppo		1.880	9.436
di cui Terzi		(7)	7
Risultato netto per azione base (in euro)	5.10	0,01	0,05
Risultato netto per azione diluito (in euro)	5.10	0,01	0,05

(*) 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

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Risultato netto	1.873	9.443
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(990)	(833)
Effetto fiscale	238	200
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	(7.758)	3.373
	(8.510)	2.740
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
	-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(8.510)	2.740
Risultato netto complessivo	(6.637)	12.183
di cui Gruppo	(6.626)	12.177
di cui Terzi	(11)	6

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2023	1.750	92.770	350	64.902	(7.676)	(2.524)	244	170.987	13.647	334.451	27	334.478
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	9.436	9.436	7	9.443
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	3.373	-	-	(633)	-	2.740	(1)	2.739
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	3.373	-	-	(633)	9.436	12.177	6	12.183
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	13.647	(13.647)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(66)	-	30	-	(36)	-	(36)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	509	-	509	-	509
Al 31 marzo 2024	1.750	92.770	350	64.902	(4.303)	(2.590)	244	184.540	9.436	347.099	33	347.132
(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2024	1.892	167.491	350	55.199	1.085	(2.836)	234	194.393	33.370	451.179	52	451.231
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	1.880	1.880	(7)	1.873
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	-	(8.507)	(3)	(8.510)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	1.880	(6.627)	(10)	(6.637)
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	33.370	(33.370)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(28)	-	(17)	-	(45)	-	(45)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	462	-	462	-	462
Al 31 marzo 2025	1.892	167.491	350	55.199	(6.670)	(2.864)	234	227.456	1.880	444.968	42	445.009

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Risultato prima delle imposte	2.504	12.497
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	11.033	10.961
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(63)	(27)
Oneri / (proventi) finanziari	11.413	633
Altre variazioni non monetarie	2.323	1.118
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	27.210	25.182
Variazione delle rimanenze	(7.408)	(68)
Variazione dei crediti commerciali	(11.838)	(8.383)
Variazione dei debiti commerciali	6.414	4.875
Variazione di altre attività e passività	(426)	(1.127)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.471)	(141)
Imposte pagate	(3.281)	(4.207)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	9.200	16.131
Investimenti in attività materiali	(6.462)	(7.544)
Investimenti in attività immateriali	(1.685)	(1.896)
Dismissioni di attività materiali	64	43
Investimenti in attività finanziarie	(485)	(75.679)
Disinvestimenti di attività finanziarie	28.760	-
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(50.625)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(30.433)	(85.076)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.440)	(23.095)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.111)	(2.221)
Oneri finanziari pagati	(1.652)	(2.484)
Proventi finanziari incassati	158	963
Azioni proprie	(45)	(36)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(25.091)	(26.873)
Totale variazione disponibilità liquide	(46.325)	(95.817)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide	(46.325)	(95.817)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(590)	585
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	56.076	96.240

(*) 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 2025

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 63% 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 tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate con applicazioni principalmente nel settore *Healthcare & Life Sciences*.

1.2 Operazioni intervenute nei periodi in esame

Acquisizione delle attività *Whole Blood* di Haemonetics

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato con successo l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Il prezzo di acquisto corrisposto al closing, che riflette il meccanismo di aggiustamento del prezzo e soggetto a potenziali ulteriori aggiustamenti in conformità con i termini dell'accordo di acquisizione, è stato pari ad Euro 42.450 migliaia, su base *cash free / debt free*, ed include il magazzino relativo al *business whole blood* e la proprietà immobiliare dello stabilimento produttivo di Covina, in aggiunta a specifici impianti e macchinari. Oltre al prezzo di acquisto, pagato al venditore al closing per Euro 40.497 migliaia e per l'importo di Euro 1.952 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo si è iscritto un debito per *earn out* pari ad Euro 14.238 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranches annuali. Gli effetti economici degli assets acquisiti sono stati iscritti nel Bilancio consolidato a partire dalla data del closing, rileviamo pertanto che i dati economici e patrimoniali al 31 marzo 2025 non sono pienamente comparabili con i dati economici e patrimoniali dell'esercizio precedente.

2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 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 2024, 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 2025, 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 2025 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai tre mesi del 2024, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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 *performance* economiche e finanziarie del Gruppo al 31 marzo 2025, sono in linea con le aspettative iniziali di budget. Si evidenzia, inoltre, che le disponibilità liquide al 31 marzo 2025, pari a Euro 56,1 milioni, le linee di credito attualmente disponibili e i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

Gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione 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 l'andamento dei primi tre mesi del 2025 si rimanda a quando 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 riepiloga, 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 2025	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
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 - Suzhou (RPC)	CNY	250.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	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 - Morrecambe	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Morrecambe	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%
EG Filtros Ltda	Brasile - Limeira, São Paulo	BRL	90.000	GVS do Brasil Ltda	100,00%	100,00%
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	1.300	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Japan KK	Giappone - Tokyo	JPY	86.408.313	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	1.000.000	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	3.000.000	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%
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%
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	111.757.543	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%
GVS Technology Singapore PTE. LTD.	Singapore	SGD	500.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic SpA	Italia - Mirandola (MO)	EUR	5.040.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS TM 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 alla data di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2025 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

Rileviamo che in data 14 gennaio 2025 GVS ha completato l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Gli effetti economici degli assets acquisiti sono stati iscritti nel Bilancio consolidato a partire dalla data del closing; di conseguenza i dati economici e patrimoniali al 31 marzo 2025 non sono pienamente comparabili con i dati economici e patrimoniali dell'esercizio precedente. Si segnala inoltre che nel corso del 2025 sono state liquidate le società GVS Fortune Holding LTD, Goodman Brands LLC, RPB Safety LTD, GVS Logistics Management (Shanghai) CO. LTD e la società HTMEX Inc ha cambiato denominazione sociale in GVS TM Inc.

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 2025	Al 31 dicembre 2024	Trimestre chiuso al 31 marzo	
			2025 (media)	2024 (media)
Real Brasiliano	6,2507	6,4253	6,1647	5,3752
Peso Argentino	1.158,1498	1.070,8061	1.110,3882	906,0238
Renminbi Cinese	7,8442	7,5833	7,6551	7,8044
Dollaro Americano	1,0815	1,0389	1,0523	1,0856
Dollaro Hong Kong	ND	8,0686	ND	8,4902
Yen Giapponese	161,6000	163,0600	160,4525	161,2023
Won Koreano	1.594,7100	1.532,1500	1.528,3330	1.444,371
Rublo Russo	89,7980	117,7300	98,4978	98,6959
Lira Turca	41,0399	36,7372	38,2093	33,6188
Peso Messicano	22,0627	21,5504	21,4988	18,4466
Ron Romeno	4,9771	4,9743	4,9763	4,9735
Rupia indiana	92,3955	88,9335	91,1378	90,1387
Ringitt Malesiano	4,7992	4,6454	4,6806	5,1287
Dollaro neozelandese	ND	1,8532	ND	1,772
Bath Tailandese	36,7060	35,6760	35,7222	38,7346
Dong Vietnamita	27,654	26,478	26,748	26,670
Sterlina Inglese	0,8354	0,8292	0,8357	0,8562
Dollaro Singapore	1,4519	1,4164	1,4186	1,4552

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 2025 sono in linea con quanto previsto dagli IFRS adottati dall'Unione Europea. Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2024 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

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics ed al fine di riflettere la presenza rafforzata del Gruppo nel mercato del sangue intero e massimizzare lo sforzo commerciale per rispondere alle esigenze dei nuovi ed esistenti clienti, a partire dal 1° gennaio 2025 la divisione *Healthcare & Life Sciences* di GVS è riorganizzata nelle seguenti tre sottodivisioni:

- *MedTech*, che combina le sottodivisioni *Liquid* e *Air & Gas* esistenti, con l'aggiunta del fatturato relativo alla vendita delle membrane (precedentemente incluso nella sottodivisione *Laboratory*) e al netto delle linee di prodotto STT (confluite nel *Transfusion Medicine*)
- *Transfusion Medicine* che include il nuovo *business* del sangue intero acquisito da Haemonetics e le linee di prodotto STT;
- *Life Sciences*, che sostituisce l'attuale segmento *Laboratory*, al netto delle vendite delle membrane (confluite nel *MedTech*).
- Il cambiamento organizzativo è stato riflesso nel segment reporting di GVS a partire dal primo trimestre del 2025. Inoltre, per la divisione *Energy* e *Mobility* ed *Health & Safety* (quest'ultima ha cambiato denominazione in *Safety*) sono state eliminate le sottodivisioni precedenti e vengono monitorate dal punto di vista commerciale nel loro complesso.

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 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
<i>Medtech</i>	54.104	55.054
<i>Transfusion Medicine</i>	16.445	10.848
<i>Life Sciences</i>	2.818	3.241
Healthcare & Lifesciences	73.367	69.143
<i>Safety</i>	19.177	18.275
Energy & Mobility	14.661	16.468
Ricavi da contratti con i clienti	107.205	103.886

Nel corso dei tre mesi del 2025 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 107,3 milioni, in aumento di Euro 3,3 milioni rispetto ai ricavi registrati nei tre mesi del 2024, grazie al contributo della divisione Transfusion Medicine, la cui crescita dovuta all'acquisizione del ramo d'azienda whole blood di Haemonetics, ha più che compensato la riduzione evidenziata nella divisione Energy & Mobility.

Per maggiori informazioni sull'andamento del fatturato comparato con lo stesso periodo del precedente esercizio si rimanda a quando 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 periodi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
<i>Business to business (BTB)</i>	81.726	79.282
<i>Business to consumer (BTC)</i>	25.479	24.605
Ricavi da contratti con i clienti	107.205	103.886

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i semestri chiusi al 31 marzo 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Nord America	48.108	47.592
Europa	29.286	29.096
Asia	20.487	19.403
Altri paesi	9.324	7.795
Ricavi da contratti con i clienti	107.205	103.886

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 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
<i>Contributi in conto esercizio</i>	298	664
Rilascio fondo rischi	-	250
Recuperi e riaddebiti	651	196
Rimborsi assicurativi	4	125
Recupero sfridi	47	65
Plusvalenze su alienazioni	63	27
Altro	267	178
Altri ricavi e proventi	1.330	1.505

I contributi in conto esercizio si riferiscono principalmente ad agevolazioni governative ottenute dalla GVS SpA e dalla controllata Haemotronic SpA, a copertura di costi del periodo.

Al 31 marzo 2024 il rilascio del fondo rischi, per Euro 250 migliaia, è stato iscritto conseguentemente al ridimensionamento di una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA, sorta prima dell'acquisizione. A seguito di quanto pervenuto dai consulenti legali si è ritenuto di rilasciare parzialmente il fondo e contabilizzare il relativo provento non ricorrente.

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Acquisti di materie prime	37.506	35.323
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.124)	(2.149)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(4.432)	(1.394)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	31.950	31.780

La riduzione al 31 marzo 2025 dell'incidenza dei costi per acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sui ricavi da contratti con i clienti è principalmente dovuta al contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo al netto dei maggiori costi dovuti all'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Salari e stipendi	25.700	25.461
Oneri sociali	7.488	7.430
Oneri per indennità di fine rapporto	529	554
Altri costi	537	92
Costi per il personale	34.254	33.537

L'incremento dei costi per il personale, nel periodo chiuso al 31 marzo 2025 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente dei maggiori costi dovuti all'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics.

I costi per il personale per il periodo chiuso al 31 marzo 2025, includono per Euro 537 migliaia oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo.

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Utenze e servizi di pulizia	3.988	3.713
Manutenzioni	1.346	1.578
Trasporti	2.397	1.719
Consulenze	1.180	1.020
Viaggi e spese di alloggio	912	743
Lavorazioni esterne	1.253	1.141
Marketing e fiere	452	372
Assicurazioni	554	505
Servizi relativi al personale	631	645
Commissioni	1.113	1.114
Compensi amministratori	733	757
Altri servizi	1.273	892
Costi per servizi	15.832	14.199

L'incremento dei costi per servizi, nel periodo chiuso al 31 marzo 2025 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente dei maggiori costi dovuti all'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Costi relativi a locazioni	640	539
Tasse indirette	414	314
Quote associative e beneficenze	48	136
Accantonamento a fondo rischi	263	-
Minore indennizzo da controparte	-	250
Altri minori	53	354
Altri costi operativi	1.418	1.593

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.

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 31 marzo 2025, include oneri non ricorrenti relativi a costi accantonati al fondo per rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 263 migliaia).

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 31 marzo 2024, include il costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo da ottenere da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (si veda paragrafo 5.2).

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 2025 e 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	5.518	4.898
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	3.875	4.098
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	1.640	1.965
Ammortamenti e svalutazioni	11.033	10.961

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 2025 e 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Utili netti su cambi	-	4.114
Altri proventi finanziari	158	963
Proventi finanziari	158	5.077

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Interessi su prestiti obbligazionari	-	73
Interessi su finanziamenti	2.487	4.031
Perdite nette su cambi	8.333	-
Interessi su passività per <i>leasing</i>	168	163
Costo ammortizzato	146	124
Interessi passivi verso controllanti	-	528
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	279	772
Altri oneri finanziari	158	19
Oneri finanziari	11.571	5.710

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024 le perdite e gli utili netti su cambi non realizzati, derivanti principalmente dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd., GVS TM Inc. e GVS Filter Technology de Mexico

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 2025 e 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Imposte correnti	1.603	2.997
Imposte differite	(989)	63
Imposte relative ad esercizi precedenti	17	(6)
Imposte sul reddito	631	3.054

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 25,2% per il periodo chiuso al 31 marzo 2025 (24,4% per il periodo chiuso al 31 marzo 2024).

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.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	1.880	9.436
Media ponderata delle azioni in circolazione	188.876.709	174.758.858
Utile per azione (in Euro)	0,01	0,05

Il risultato diluito per azione al 31 marzo 2025 è positivo per 0,01 (positivo per 0,05 euro al 31 marzo 2024) 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 2025 fanno riferimento: (i) al provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione del ramo d'azienda *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 537 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione del *business whole blood* di Haemonetics (Euro 273 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 263 migliaia); (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della purchase price allocation dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 4.136 migliaia) ed infine (vi) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e del ramo di azienda *whole blood* di Haemotronic (Euro 279 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 fanno riferimento: (i) al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedenti per una specifica controversia sorta prima dell'acquisizione e relativa ad Haemotronic SpA (Euro 250 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 27 migliaia), (iii) al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo da ottenere da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (Euro 250 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 4.006 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 772 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 dell'ammontare delle posizioni con parti correlate

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	460.590			472.940		
Attività per diritto d'uso	22.104	3.891	17,6%	23.389	4.410	18,9%
Attività materiali	166.231	5	0,0%	133.756	6	0,0%
Attività per imposte anticipate	889			859		
Attività finanziarie non correnti	1.461			3.422		
Strumenti finanziari derivati non correnti	887			1.877		
Totale Attività non correnti	652.162			636.243		
Attività correnti						
Rimanenze	106.102			80.542		
Crediti commerciali	65.382	80	0,1%	55.368	169	0,3%
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.179			1.561		
Crediti per imposte correnti	9.373	7.330	78,2%	10.768	7.561	70,2%
Altri crediti e attività correnti	15.093			11.893		
Attività finanziarie correnti	2.437			30.985		
Strumenti finanziari derivati correnti	257			-		
Disponibilità liquide	56.076			102.991		
Totale Attività correnti	255.899			294.108		
TOTALE ATTIVITÀ	908.061			930.351		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.892			1.892		
Riserve	441.195			415.917		
Risultato netto	1.880			33.370		
Patrimonio netto di Gruppo	444.967			451.179		
Patrimonio netto di Terzi	42			52		
Totale Patrimonio netto	445.009			451.231		
Passività non correnti						

Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i>	15.376			8.245		
Passività finanziarie non correnti	223.519			246.021		
Passività per <i>leasing</i> non correnti	12.841	1.643	12,8%	14.138	2.249	15,9%
Passività per imposte differite	28.917			29.937		
Fondi per benefici ai dipendenti	2.953	238	8,0%	2.924	207	7,1%
Fondi per rischi e oneri	6.121			6.648		
Totale Passività non correnti	289.727			307.913		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i>	15.420			19.346		
Passività finanziarie correnti	58.763	1.130	1,9%	57.221	2.041	3,6%
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.620	2.166	28,4%	8.034	2.402	29,9%
Fondi per rischi e oneri correnti	820			500		
Strumenti finanziari derivati correnti	60			382		
Debiti commerciali	46.310	3	0,0%	42.542		
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.929			5.868		
Debiti per imposte correnti	8.684	8.933	102,9%	10.159	7.398	72,8%
Altri debiti e passività correnti	30.719	3.343	10,9%	27.155	2.696	9,9%
Totale Passività correnti	173.325			171.207		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	908.061			930.351		

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	107.205			103.886		
Altri ricavi e proventi	1.330	76	5,7%	1.505	70	4,6%
Ricavi totali	108.535			105.391		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(31.950)			(31.780)		
Costi per il personale	(34.254)	(1.549)	4,5%	(33.537)	(1.398)	4,2%
Costi per servizi	(15.832)	(687)	4,3%	(14.199)	(707)	5,0%
Altri costi operativi	(1.418)			(1.593)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.081			24.282		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(131)			(191)		
Ammortamenti e svalutazioni	(11.033)	(597)	5,4%	(10.961)	(678)	6,2%
Risultato operativo (EBIT)	13.917			13.130		
Proventi finanziari	158			5.077		
Oneri finanziari	(11.571)	(54)	0,5%	(5.710)	(554)	9,7%
Risultato prima delle imposte	2.504			12.497		
Imposte sul reddito	(631)			(3.054)		
Risultato netto	1.873			9.443		
di cui Gruppo	1.880			9.436		
di cui Terzi	(7)			7		

Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	2.504	(2.811)	-112,3%	12.497	(3.267)	-26,1%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	11.033	597	5,4%	10.961	678	6,2%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(63)			(27)		
Oneri / (proventi) finanziari	11.413	54	0,5%	633	554	87,5%
Altre variazioni non monetarie	2.323	31	1,3%	1.118	31	2,8%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	27.210			25.182		
Variazione delle rimanenze	(7.408)			(68)		
Variazione dei crediti commerciali	(11.838)	89	-0,8%	(8.383)	22	-0,3%
Variazione dei debiti commerciali	6.414	3		4.875		
Variazione di altre attività e passività	(426)	646	-151,9%	(1.127)	404	-35,9%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.471)			(141)		
Imposte pagate	(3.281)	855	-26,1%	(4.207)	106	-2,5%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	9.200			16.131		
Investimenti in attività materiali	(6.462)			(7.544)		
Investimenti in attività immateriali	(1.685)			(1.896)		
Dismissioni di attività materiali	64			43		
Investimenti in attività finanziarie	(485)			(75.679)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	28.760			-		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(50.625)			-		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(30.433)			(85.076)		
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(21.440)			(23.095)		
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.111)	(919)	43,5%	(2.221)	(119)	5,4%
Oneri finanziari pagati	(1.652)	(54)	3,3%	(2.484)	(27)	1,1%
Proventi finanziari incassati	158			963		
Azioni proprie	(45)			(36)		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(25.091)			(26.873)		
Totale variazione disponibilità liquide	(46.325)			(95.817)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991			191.473		
Totale variazione disponibilità liquide	(46.325)			(95.817)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(590)			585		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	56.076			96.240		

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivante da transazioni non ricorrenti

(In migliaia di Euro)	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo							
	2025	di cui non ricorrenti	2025 Adjusted	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	2024 Adjusted	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	107.205		107.205		103.886		103.886	
Altri ricavi e proventi	1.330	370	960	27,8%	1.505	250	1.255	16,6%
Ricavi totali	108.535	370	108.165		105.391	250	105.141	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(31.950)		(31.950)		(31.780)		(31.780)	
Costi per il personale	(34.254)	(537)	(33.717)	1,6%	(33.537)	(27)	(33.510)	0,1%
Costi per servizi	(15.832)	(273)	(15.559)	1,7%	(14.199)		(14.199)	
Altri costi operativi	(1.418)	(263)	(1.155)	18,5%	(1.593)	(250)	(1.343)	15,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.081	(703)	25.784		24.282	(27)	24.309	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(131)		(131)		(191)		(191)	
Ammortamenti e svalutazioni	(11.033)	(4.136)	(6.897)	37,5%	(10.961)	(4.006)	(6.955)	36,5%
Risultato operativo (EBIT)	13.917	(4.839)	18.756		13.130	(4.033)	17.163	
Proventi finanziari	232		232		5.077		5.077	
Oneri finanziari	(11.645)	(279)	(11.366)	2,4%	(5.710)	(772)	(4.938)	13,5%
Risultato prima delle imposte	2.504	(5.118)	7.622		12.497	(4.805)	17.302	
Imposte sul reddito	(631)	1.325	(1.956)	-210,0%	(3.054)	1.254	(4.308)	-41,1%
Risultato netto	1.873	(3.793)	5.666		9.443	(3.551)	12.994	

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/9

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 2025

Emanuele Stanco
(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)







GVS SPA

Via Roma 50 - 40069
Zona Industriale, Zola Predosa (Bologna)
P. Iva 00644831208

mail: gvs@gvs.com