



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025



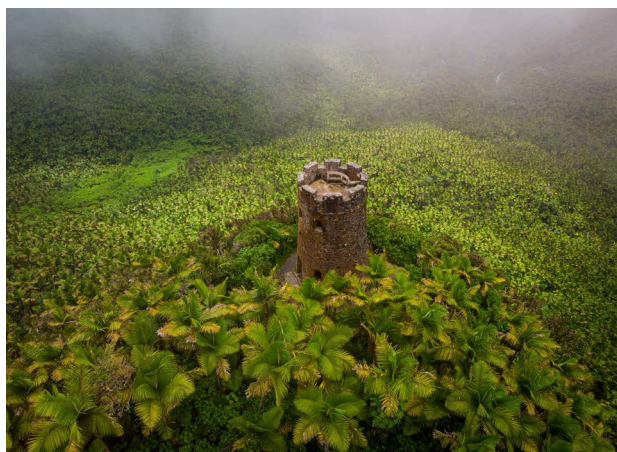
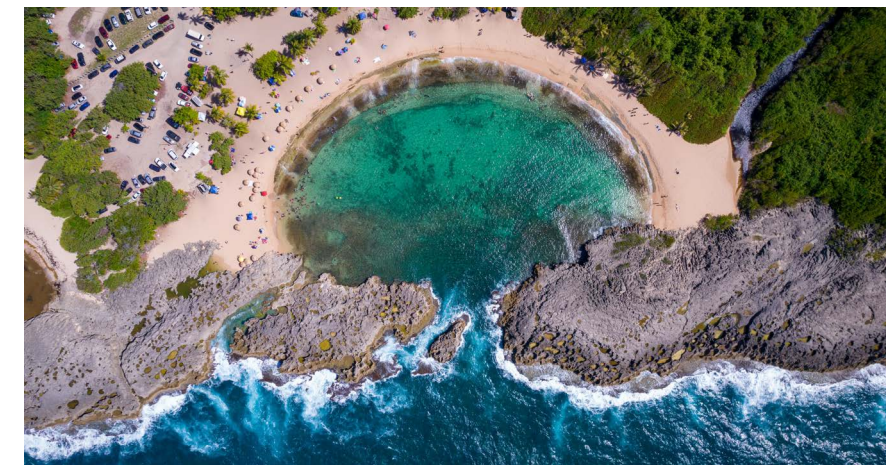
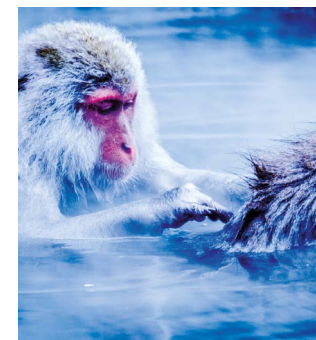
Immagini che raccontano la nostra realtà

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.

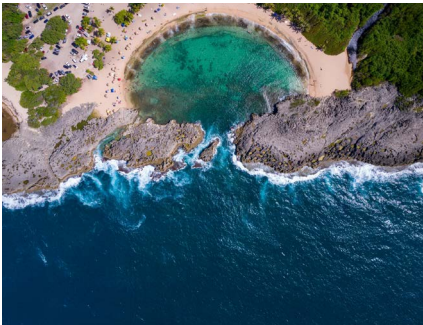
Gli scatti selezionati riflettono non solo creatività e talento, ma anche l'impegno quotidiano di chi contribuisce con dedizione al successo di GVS. Questo omaggio visivo è un racconto autentico e spontaneo della nostra realtà, vista attraverso gli occhi di chi ne è parte integrante e vive ogni giorno 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 30 settembre 2025	11
Investimenti	20
Attività di ricerca e sviluppo.	21
Altre informazioni	21
Principali rischi e incertezze	22
Rapporti infragruppo e con parti correlate	23
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo.	23
Eventi successivi alla chiusura del periodo	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25
 PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2025	 27
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	27
Conto economico consolidato	28
Conto economico complessivo consolidato	29
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	30
Rendiconto finanziario consolidato	32
 NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025	 34
1. Informazioni generali	34
2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati	35
3. Criteri di valutazione	39
4. Stime e assunzioni	39
5. Note alle principali voci conto economico consolidato	39
6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	46
 Altre informazioni	 47



PROSPETTI ALLEGATI	48
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	50
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.	51
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti.	52
 DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98	 53

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

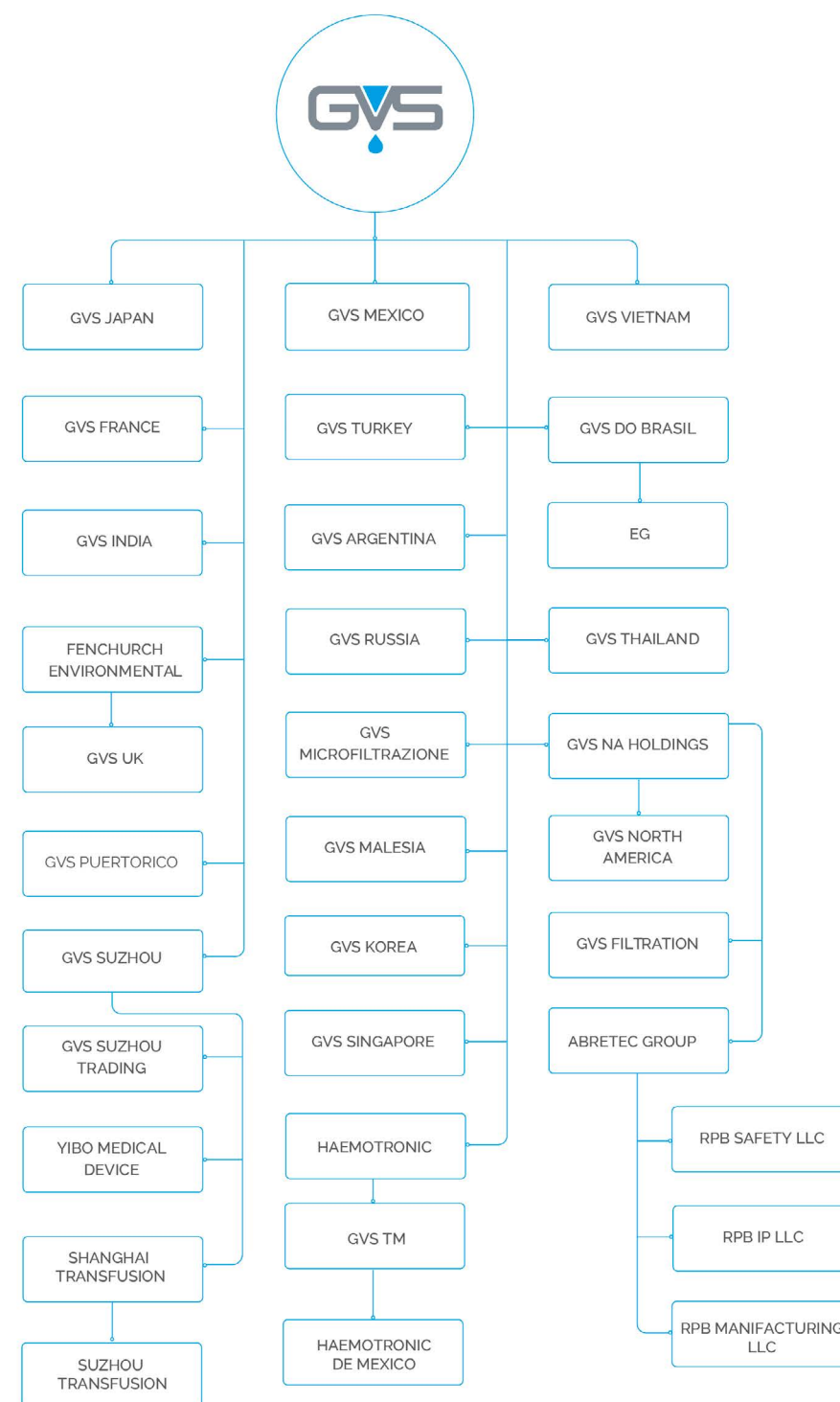
DATI LEGALI

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 illustrative.

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

Sindaci supplenti

Maria Federica Izzo
Francesca Sandrolini
Giuseppe Farchione
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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 delle attività *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 gli impatti dell'*assets deal* 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 nell'informativa di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto 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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Medtech	160.131	170.405
Transfusion Medicine	43.803	35.454
Life Sciences	8.865	9.865
Healthcare & Lifesciences	212.799	215.724
Safety	60.454	57.259
Energy & Mobility	42.300	48.691
Ricavi da contratti con i clienti	315.553	321.674

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 315,6 milioni, in diminuzione di Euro 6,1 milioni rispetto ai ricavi registrati nei nove mesi del 2024. L'incremento di fatturato della divisione *Safety*, pari a 3,2 milioni (+5,6%) ed il contributo della sottodivisione *Transfusion Medicine*, la cui crescita è legata all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, hanno solo parzialmente compensato la riduzione delle vendite riscontrata nella divisione *Energy & Mobility* e nella sottodivisione *Medtech*.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 30 settembre 2025 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 67,4% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 212,8 milioni con un decremento dell'1,4% rispetto ai primi nove mesi del 2024, nonostante l'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics. I ricavi della divisione sono stati negativamente impattati dalla diminuzione delle vendite relative al business emodialisi nel mercato americano, pari ad Euro 7,9 milioni;
- la divisione *Safety* rappresenta il 19,2% del totale e si è assestata ad Euro 60,5 milioni con un incremento del 5,6% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 13,4% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 13,1% rispetto allo stesso periodo del 2024, raggiungendo Euro 42,3 milioni e mostrando una *performance* negativamente impattata dal rallentamento del settore *automotive*.

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 30 settembre 2025, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

(in migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
	2025	di cui non ricorrente	2025 Adjusted	%	2024	di cui non ricorrente	2024 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	315.553		315.553	100,0%	321.674		321.674	100,0%
Altri ricavi e proventi	4.823	550	4.273	1,4%	5.165	1.137	4.028	1,3%
Totale ricavi	320.376	550	319.826	101,4%	326.839	1.137	325.702	101,3%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(95.420)		(95.420)	-30,2%	(98.935)		(98.935)	-30,8%
Prestazioni di servizi	(46.539)	(1.043)	(45.496)	-14,4%	(44.684)	(256)	(44.428)	-13,8%
Oneri diversi di gestione	(4.163)	(666)	(3.497)	-1,1%	(5.099)	(1.429)	(3.670)	-1,1%
Valore aggiunto	174.254	(1.159)	175.413	55,6%	178.121	(548)	178.669	55,5%
Costo del lavoro	(99.152)	(2.446)	(96.706)	-30,6%	(101.477)	(876)	(100.601)	-31,3%
EBITDA	75.102	(3.605)	78.707	24,9%	76.644	(1.424)	78.068	24,3%
Ammortamenti	(33.937)	(11.293)	(22.644)	-7,2%	(33.026)	(12.305)	(20.721)	-6,4%
Accantonamenti e svalutazioni	(410)		(410)	-0,1%	(744)		(744)	-0,2%
EBIT	40.755	(14.898)	55.653	17,6%	42.874	(13.729)	56.603	17,6%
Proventi e oneri finanziari	(28.679)	(689)	(27.990)	-8,9%	(21.044)	(2.878)	(18.166)	-5,6%
Risultato prima delle imposte	12.076	(15.587)	27.663	8,8%	21.829	(16.607)	38.437	11,9%
Imposte sul reddito	(3.050)	3.918	(6.968)	-2,2%	(2.291)	7.277	(9.568)	-3,0%
Utile netto di Gruppo e terzi	9.026	(11.669)	20.695	6,6%	19.539	(9.330)	28.868	9,0%

I risultati economici consolidati della gestione operativa nel periodo chiuso al 30 settembre 2025 sono i seguenti: ricavi delle vendite e delle prestazioni normalizzati per Euro 315,6 milioni (Euro 321,7 milioni nei primi nove mesi del 2024); EBITDA normalizzato pari a Euro 78,7 milioni (Euro 78,1 milioni nei primi nove mesi del 2024); EBIT normalizzato pari a Euro 55,7 milioni (Euro 56,6 milioni nei primi nove mesi del 2024).

L'EBITDA normalizzato è in crescita dello 0,8% rispetto ai primi nove mesi del 2024, con un margine sui ricavi pari al 24,9%, in miglioramento rispetto al margine registrato nei primi nove mesi del 2024, pari a 24,3%. Il risultato del periodo è supportato dal contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

L'EBIT normalizzato è pari a Euro 55,7 milioni, in riduzione dell'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 56,6 milioni), evidenziando un margine sui ricavi pari al 17,6%, esattamente in linea con quello realizzato nel 2024.

Gli oneri finanziari netti normalizzati (al netto delle perdite su cambi di Euro 20.535 migliaia dei primi nove mesi del 2025 e delle perdite su cambi di Euro 6.576 migliaia del corrispon-

dente periodo del 2024) risultano in diminuzione nel periodo in esame, passando da Euro 11.590 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 7.455 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 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 27,7 milioni, con un decremento di Euro 10,8 milioni rispetto a Euro 38,4 milioni del 2024, principalmente per l'effetto della maggiore perdita su cambi registrata nel 2025 rispetto a quella contabilizzata nel 2024.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 delle attività *whole blood* (Euro 550 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 2.446 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale principalmente relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics e all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione di Haemotronic SpA in GVS SpA, per complessivi Euro 1.043 migliaia; (iv) a costi accantonati al fondo per rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 449 migliaia); (vii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 217 migliaia; (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic , STT ed EG (per complessivi Euro 11.293 migliaia) ed infine (vi) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e delle attività *whole blood* di Haemotronic (Euro 689 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 1.137 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 876 migliaia), (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 256 migliaia), (iv) al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto 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 1.137 migliaia); v) a costi accantonati al fondo riorganizzazione (complessivamente per Euro 292 migliaia); (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 12.007 migliaia); (vii) a svalutazioni di immobilizzazioni immateriali conseguenti il piano di rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 298 migliaia ed infine (viii) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.878 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 2.942 migliaia relativi a ricavi pertinenti il beneficio fiscale del *Patent Box* in capo alla controllante GVS SpA.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Immobilizzazioni immateriali nette	435.069	472.941
Diritti d'uso netti	21.934	23.389
Immobilizzazioni materiali nette	165.820	133.757
Immobilizzazioni finanziarie	1.286	3.175
Altre attività immobilizzate	1.102	2.983
Capitale immobilizzato (A)	625.210	636.245
Crediti commerciali netti	55.158	55.368
Rimanenze	100.176	80.542
Debiti verso fornitori	(39.833)	(42.541)
Capitale circolante netto commerciale (B)	115.501	93.368
Altre attività correnti	32.182	24.223
Altre passività correnti	(38.977)	(42.809)
Totale attività/passività correnti (C)	(6.795)	(18.586)
Capitale di esercizio netto (D)= (B) + (C)	108.706	74.782
Altre passività non correnti (E)	(26.842)	(29.937)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(3.042)	(2.924)
Fondi per rischi e oneri (G)	(4.206)	(7.148)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	699.825	671.017
Patrimonio netto	(428.012)	(451.230)
Patrimonio netto consolidato (I)	(428.012)	(451.230)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(54.175)	49.375
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(217.637)	(269.161)
Indebitamento finanziario netto (L)	(271.813)	(219.786)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(699.825)	(671.017)

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2025 mostra un decremento di Euro 11.035 migliaia, prevalentemente a seguito degli ammortamenti di periodo e della conversione cambi negativa al netto delle attività *whole blood* di Haemonetics acquisite ad inizio anno e degli investimenti realizzati nel periodo relativamente alle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono diminuite di Euro 37.871 migliaia, di cui Euro 15.117 migliaia per gli ammortamenti e svalutazioni del periodo ed Euro 28.439 migliaia per la riserva di conversione cambi negativa, al netto degli investimenti realizzati per Euro 4.853 migliaia. Le immobilizzazioni materiali nette registrano un incremento di Euro 32.062 migliaia, di cui Euro 32.171 migliaia relativi alle attività *whole blood* di Haemonetics ed Euro 24.164 migliaia agli investimenti capitalizzati nel periodo, al netto degli ammortamenti e della riserva di conversione cambi negativa, rispettivamente pari ad Euro 13.619 migliaia ed Euro 9.235 migliaia. Il decremento netto dei diritti d'uso pari a Euro 1.455 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti e alla riserva cambi negativa rispettivamente pari ad Euro 5.202 migliaia ed Euro 449 migliaia, al netto della variazione

degli investimenti e disinvestimenti di periodo per complessivi Euro 4.008 migliaia. Infine, le immobilizzazioni finanziarie e le altre attività immobilizzate sono diminuite rispettivamente di Euro 1.890 migliaia ed Euro 1.881 migliaia principalmente a seguito dell'utilizzo della caparra pagata in anni precedenti ad Haemonetics per l'acquisizione delle attività *whole blood* e della diminuzione del *fair value* dei derivati attivi.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2025 mostra un incremento di Euro 22.133 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto principalmente all'aumento delle scorte di magazzino per Euro 19.634 migliaia e al decremento dei debiti verso fornitori pari a Euro 2.708 migliaia. Il peggioramento del capitale circolante netto commerciale tra le due date a confronto è dovuto principalmente al magazzino acquisito nell'ambito dell'operazione di acquisizione di attività *whole blood* di Haemonetics, perfezionato nel mese di gennaio 2025.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 settembre 2025, pari a Euro 7.959 migliaia, è riconducibile principalmente ai crediti per imposte dirette, ai risconti attivi ed anticipi a fornitori.

La riduzione delle altre passività correnti al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari a Euro 3.832 migliaia, è principalmente riconducibile alla riduzione dei debiti per imposte dirette ed indirette alla diminuzione dei debiti verso dipendenti, verso istituti previdenziali e verso amministratori.

I fondi per rischi e oneri, pari a Euro 4.206 migliaia al 30 settembre 2025, sono diminuiti di Euro 2.942 migliaia a fronte del pagamento e del relativo utilizzo fondo conseguenti *(i)* alla rilocalizzazione dei siti produttivi nel Regno Unito ed in Cina, e *(ii)* alla riorganizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2025 si decrementa per Euro 23.220 migliaia, principalmente *(i)* per l'effetto del risultato complessivo di periodo pari a negativi Euro 16.878 migliaia, impattato negativamente dalla variazione della riserva di conversione pari a Euro 24.802 migliaia; e *(iii)* per l'acquisto delle azioni proprie per Euro 7.632 migliaia; al netto dell'aumento delle riserve relativo al piano di *long-term incentives* (Euro 1.290 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 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
(A)	Disponibilità liquide	55.453	102.991
(B)	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C)	Altre attività finanziarie correnti	1.953	30.985
(D)	Liquidità (A)+ (B)+ (C)	57.407	133.976
(E)	Debito finanziario corrente	15.763	30.804
(F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	95.819	53.797
(G)	Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	111.582	84.601
(H)	Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	(54.175)	49.375
(I)	Debito finanziario non corrente	217.316	268.404
(J)	Strumenti di debito	-	-
(K)	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	321	757
(L)	Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	217.637	269.161
(M)	Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(271.813)	(219.786)

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari complessivamente ad Euro 52.026 migliaia, è dovuta principalmente all'acquisizione delle attività *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 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranches annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* legato all'operazione di Haemonetics, originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 settembre 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate al 31 dicembre 2025 non si prevede di raggiungere il *target* di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026. Si rileva, per completezza di informazione, che il costo di acquisto delle attività *whole blood* comprende anche l'importo di Euro 1.953 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 30 settembre 2025 non ha subito modifiche rilevanti rispetto al 31 dicembre 2024 in quanto la cassa generata dalla gestione operativa, pari ad Euro 83.350 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante, per Euro 19.956 migliaia, è stata sostanzialmente allineata alla cassa impiegata *(i)* per il pagamento delle imposte e dei fondi rischi ed oneri (rispettivamente pari ad Euro 10.373 migliaia ed Euro 8.244 migliaia), *(iii)* per il pagamento delle azioni proprie (Euro 7.632 migliaia) e *(iii)* degli investimenti ordinari e straordinari (Euro 29.017 migliaia), e *(iv)*

agli oneri finanziari netti di competenza del periodo (Euro 8.144 migliaia). L'indebitamento finanziario corrente pari a positivi Euro 49.375 migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 54.175 migliaia al 30 settembre 2025. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 269.161 migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 217.637 migliaia al 30 settembre 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 252.600 migliaia al 30 settembre 2025 e negativi Euro 195.861 migliaia al 31 dicembre 2024, come di seguito indicato.

(in migliaia di Euro)		Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale Indebitamento finanziario netto	(271.813)	(219.786)
	Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	174	1.877
	Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	19.038	22.048
Totale posizione finanziaria netta		(252.600)	(195.861)

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

(in migliaia di Euro)		Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale Indebitamento finanziario netto	(271.813)	(219.786)
	Debiti per interessi verso GVS Group	-	2.041
Totale indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>		271.813)	(217.745)

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* al 30 settembre 2025, è pari all'indebitamento finanziario netto in quanto gli interessi relativi al finanziamento soci ricevuto dalla GVS Group Srl (Euro 75.000 migliaia) convertito nel corso del 2024 in capitale sociale e relativo sopraprezzo azioni, sono stati totalmente corrisposti al socio, pertanto dal 30 settembre 2025 i due indicatori finanziari (indebitamento finanziario netto e indebitamento finanziario netto *adjusted*) sono allineati.

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Risultato prima delle imposte	12.076	21.830
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	33.937	33.026
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(75)	(60)
Oneri / (proventi) finanziari	28.679	21.044
Altre variazioni non monetarie	8.733	6.356
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	83.350	82.195
Variazione delle rimanenze	(21.928)	(1.623)
Variazione dei crediti commerciali	(8.852)	(9.820)
Variazione dei debiti commerciali	1.413	3.672
Variazione di altre attività e passività	(5.733)	(708)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(8.244)	(2.209)
Imposte pagate	(11.284)	(11.495)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	28.722	60.013
Investimenti in attività materiali	(49.517)	(22.090)
Investimenti in attività immateriali	(4.854)	(5.787)
Dismissioni di attività materiali	660	520
Investimenti in attività finanziarie	(262)	(85.039)
Disinvestimenti di attività finanziarie	29.374	47.500
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(20.085)	(19.000)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(44.684)	(83.896)
Accensioni di debiti finanziari	61.417	208
Rimborsi di debiti finanziari	(70.171)	(75.455)
Rimborsi di passività per leasing	(6.549)	(6.581)
Oneri finanziari pagati	(7.302)	(11.125)
Proventi finanziari incassati	915	1.741
Azioni proprie	(7.632)	16
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(29.322)	(91.196)
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)	(115.079)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)	(115.079)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(2.254)	(207)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	55.453	76.187



Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2025, il flusso di cassa generato da attività operativa è stata influenzato negativamente per Euro 15.143 migliaia dal pagamento del magazzino *whole blood* di Haemonetics acquisito ad inizio anno. Escludendo l'operazione straordinaria precedentemente menzionata l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 16.147 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per *(i)* un maggiore assorbimento di liquidità dovuto alla gestione del capitale circolante netto commerciale e non, influenzato dall'aumento delle rimanenze di magazzino e dalla riduzione dei debiti diversi; ed per *(iii)* un maggior esborso di cassa utilizzata per la rilocalazione dei siti produttivi nel Regno Unito ed in Cina e per la riorganizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo.

Il flusso di cassa assorbito da attività di investimento è stato influenzato negativamente per Euro 25.354 migliaia dal pagamento delle attività materiali *whole blood* di Haemonetics. Escludendo tale transazione l'attività netta di investimento del periodo mostra un minore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 64.564 migliaia, principalmente a seguito degli investimenti netti di attività finanziarie *(time deposit)* che avevano caratterizzato i primi nove mesi del 2024, contro i disinvestimenti netti di attività finanziarie pari ad Euro 29.112 migliaia relativi al corrispondente periodo del 2025. Rileviamo, inoltre, che i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024 sono stati penalizzati dai pagamenti degli *earn out* al venditore del gruppo Haemotronic, pari in entrambi i periodi, ad Euro 19.000 migliaia.

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024.

	Periodo chiuso al 30 settembre	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2025	2024
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	3%	7%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	11%	11%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	17%	17%
EBITDA	75.032	76.644
EBITDA adjusted	78.637	78.068
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(7.455)	(11.590)
Indebitamento finanziario netto	(271.813)	(316.987)
Posizione finanziaria netta	(252.600)	(294.509)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	70%	75%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	50%	51%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,1	1,1
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,2%	3,8%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,64	0,90
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,59	0,84
EBITDA/Interessi	10,07	6,61
EBITDA Adjusted/Interessi	10,55	6,74
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,52	2,88
Posizione finanziaria netta/EBITDA adjusted	2,41	2,83
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,72	3,10
Indebitamento finanziario netto/EBITDA adjusted	2,59	3,05

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 30 settembre 2025, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, Stati Uniti d'America e Messico, ai quali si aggiunge la costruzione del nuovo stabilimento produttivo di Suzhou in Cina, oltre alle migliorie su beni di terzi relativi al nuovo stabilimento nel Regno Unito.

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.

	Periodo chiuso al 30 settembre	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2025	2024
Spese per ricerca e sviluppo	15.555	19.314
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	4,9%	6,0%

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 dei primi nove mesi del 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. Tale predetta attività è stata sospesa a partire dal 1° luglio 2025, a seguito dell'avvio del nuovo programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2025 (il "Piano di Buyback"). Gli acquisti del Piano di Buyback sono effettuati, su mercati regolamentati per il tramite dell'intermediario abilitato Kepler Cheuvreux SA secondo le modalità e nei termini stabiliti dalla predetta delibera assembleare, per un controvalore massimo pari a Euro 20 milioni, nel periodo compreso tra il 1° luglio e il 31 dicembre 2025 (salvo eventuale proroga).

Alla data del 30 settembre 2025 le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.825.431 azioni per una quota totale pari all'0,96% 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. In relazione al rischio di applicazione dei dazi, il Gruppo considera tali impatti come non rilevanti.

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, ed include le rimanenze *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 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo GVS si è iscritto un debito per *earn out*, pari ad Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è

stato infatti ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 settembre 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate al 31 dicembre 2025 non si prevede di raggiungere il *target* di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026.

Nel corso dei mesi di aprile e maggio 2025 GVS SpA ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. il gruppo Credit Agricole Italia S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. sette contratti derivati di tipo IRS (*Interest rate Swap*) per un importo complessivo nominale di Euro 195.500 migliaia, finalizzati a coprire interamente il rischio di variazione dei tassi di interesse 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.

In data 1° luglio 2025 GVS SpA ha dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2025 (il "Piano di Buyback"). Il Piano di Buyback persegue le seguenti finalità: (i) sostegno della liquidità ed efficienza di mercato; (ii) conservazione e successivi utilizzi, ivi incluso: corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessione di partecipazioni, con altri soggetti da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della società o prestiti obbligatori con warrant; e (iii) impiego a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114- bis del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci. Gli acquisti potranno essere effettuati, su mercati regolamentati per il tramite dell'intermediario abilitato Kepler Cheuvreux SA secondo le modalità e nei termini stabiliti dalla predetta delibera assembleare, per un controvalore massimo pari a Euro 20 milioni, nel periodo compreso tra il 1° luglio e il 31 dicembre 2025 (salvo eventuale proroga). A titolo indicativo, considerando l'ultimo prezzo di chiusura delle azioni della società pari a Euro 4,945 (registrato in data 27 giugno 2025) il numero approssimato di azioni oggetto di acquisto nell'ambito del piano sarebbe di 4,0 milioni, pari al 2,1% circa del capitale sociale. Gli acquisti avverranno ad un prezzo di acquisto di ciascuna azione non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del titolo GVS del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%, ferma restando l'applicazione delle condizioni e termini di cui all'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 ed eventualmente dell'articolo 3 del Regolamento delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016. Le azioni così acquistate potranno essere alienate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti e con qualsiasi modalità ritenuta opportuna in coerenza con la finalità che GVS intende perseguire. Si ricorda che GVS ha conferito all'intermediario indipendente Kepler Cheuvreux SA l'incarico di *liquidity provider*, in base al quale quest'ultimo, a far data dal 20 settembre 2023, svolge l'attività di sostegno della liquidità sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in condizioni di indipendenza. La predetta attività verrà sospesa per tutta la durata del Piano di Buyback, avviato il 1° luglio 2025.

In data 7 agosto 2025 il Consiglio di Amministrazione di GVS ed il Consiglio di Amministrazione di Haemotronic SpA hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in GVS SpA. La fusione in oggetto non avrà alcun effetto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

In data 10 settembre 2025, GVS, nell'ottica di ottimizzazione della propria struttura finanziaria, ha stipulato con Unicredit S.p.A. un contratto di mutuo per un importo complessivo pari a Euro 20.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 30 settembre 2030. Il contratto prevede n. 10 rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2026 fino alla data di scadenza. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è variabile e corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread dello 0,65%. In data 24 settembre 2025 è stato inoltre sottoscritto, con la stessa controparte, con contratto derivato di tipo *interest rate swap*, al fine di rendere fisso il tasso di interesse per l'intera durata del finanziamento, appena sottoscritto.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito dei risultati raggiunti nei primi nove mesi, le previsioni della Società dei risultati dell'esercizio 2025 vengono aggiornate come segue:

- una crescita *low single digit* a cambi costanti del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2024;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra 100 e 150 punti base rispetto all'esercizio 2024, includendo l'effetto delle nuove tariffe;
- un *leverage ratio* previsto al 31 dicembre 2025 in un intorno di 2.2x, incluso l'impatto del programma di *buyback* attualmente in corso.

In riferimento ai principali *trend* attesi per l'esercizio 2026, la Società si attende:

- nella sottodivisione *MedTech*, un incremento delle vendite dei nuovi prodotti che sostengano la crescita organica del fatturato;
- nella sottodivisione *Transfusion Medicine*, un'accelerazione delle vendite grazie alla completa integrazione della produzione dei prodotti *Whole Blood* e al recupero di quote nel mercato statunitense della raccolta sangue;
- nella sottodivisione *Life Sciences*, una crescita del fatturato supportata da nuovi contratti con distributori;
- nella divisione *Safety*, una crescita stabile dei ricavi, guidata da una maggiore penetrazione commerciale/crescita della quota di mercato e dai nuovi prodotti;
- nella divisione *Mobility*: volumi di vendita supportati delle applicazioni per veicoli elettrici e alle prime vendite del diaframma per la produzione di idrogeno verde

Zola Predosa, 12 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato



PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2025

Situazione patrimoniale e finanziaria
consolidata*

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	435.069	472.940
Attività per diritto d'uso	21.934	23.389
Attività materiali	165.820	133.756
Attività per imposte anticipate	854	859
Attività finanziarie non correnti	1.360	3.422
Strumenti finanziari derivati non correnti	174	1.877
Totale Attività non correnti	625.211	636.243
Attività correnti		
Rimanenze	100.176	80.542
Crediti commerciali	55.158	55.368
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.501	1.561
Crediti per imposte correnti	16.251	10.768
Altri crediti e attività correnti	13.116	11.893
Attività finanziarie correnti	1.953	30.985
Strumenti finanziari derivati correnti	671	-
Disponibilità liquide	55.453	102.991
Totale Attività correnti	245.279	294.108
TOTALE ATTIVITÀ	870.490	930.351
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.892	1.892
Riserve	417.057	415.917
Risultato netto	9.030	33.370
Patrimonio netto di Gruppo	427.979	451.179
Patrimonio netto di Terzi	33	52
Totale Patrimonio netto	428.012	451.231
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	8.252	8.245
Passività finanziarie non correnti	197.218	246.021
Passività per <i>leasing</i> non correnti	11.775	14.138
Passività per imposte differite	26.842	29.937
Fondi per benefici ai dipendenti	3.042	2.924

(*) 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.

Fondi per rischi e oneri	3.507	6.648
Strumenti finanziari derivati non correnti	71	-
Totale Passività non correnti	250.707	307.913
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out corrente	6.608	19.346
Passività finanziarie correnti	97.774	57.221
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.556	8.034
Fondi per rischi e oneri correnti	699	500
Strumenti finanziari derivati correnti	-	382
Debiti commerciali	39.833	42.542
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.222	5.868
Debiti per imposte correnti	9.848	10.159
Altri debiti e passività correnti	23.231	27.155
Totale Passività correnti	191.771	171.207
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	870.490	930.351

Conto economico consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
		2025	2024
Ricavi da contratti con i clienti	5.1	315.553	321.674
Altri ricavi e proventi	5.2	4.823	5.165
Ricavi totali		320.376	326.839
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.3	(95.420)	(98.935)
Costi per il personale	5.4	(99.152)	(101.477)
Costi per servizi	5.5	(46.539)	(44.684)
Altri costi operativi	5.6	(4.163)	(5.099)
Margine operativo lordo (EBITDA)		75.102	76.644
Svalutazioni nette di attività finanziarie		(410)	(744)
Ammortamenti e svalutazioni	5.7	(33.937)	(33.026)
Risultato operativo (EBIT)		40.755	42.874
Proventi finanziari	5.8	915	2.768
Oneri finanziari	5.8	(29.594)	(23.812)
Risultato prima delle imposte		12.076	21.830
Imposte sul reddito	5.9	(3.050)	(2.291)
Risultato netto		9.026	19.539
<i>di cui Gruppo</i>		<i>9.030</i>	<i>19.535</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>(4)</i>	<i>4</i>
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	5.10	<i>0,05</i>	<i>0,11</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	5.10	<i>0,05</i>	<i>0,11</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>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Risultato netto	9.026	19.539
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.450)	(2.728)
Effetto fiscale	348	655
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	(24.802)	(2.707)
	(25.904)	(4.780)
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	(25.904)	(4.780)
Risultato netto complessivo	(16.878)	14.758
<i>di cui Gruppo</i>	<i>(16.858)</i>	<i>14.765</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>(20)</i>	<i>(7)</i>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capital esociale	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	-	-	-	-	-	-	-	-	19.535	19.535	4	19.539
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(2.696)	-	-	(2.073)	-	(4.769)	(11)	(4.780)
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(2.696)	-	-	(2.073)	19.535	14.765	(7)	14.758
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	(9.703)	-	-	-	23.350	(13.647)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(31)	-	47	-	16	-	16
Riserva iperinflazione	-	-	-	-	-	158	-	-	-	158	-	158
Aument oriserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.630	-	1.630	-	1.630
Al 30 settembre 2024	1.750	92.770	350	55.199	(10.372)	(2.397)	244	193.940	19.535	351.018	21	351.039

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	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	-	-	-	-	-	-	-	-	9.030	9.030	(4)	9.026
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(24.786)	-	-	(1.102)	-	(25.888)	(16)	(25.904)
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(24.786)	-	-	(1.102)	9.030	(16.858)	(20)	(16.878)
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	28	-	-	-	-	33.342	(33.370)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(7.617)	-	(15)	-	(7.632)	-	(7.632)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.290	-	1.290	-	1.290
Al 30 settembre 2025	1.892	167.491	378	55.199	(23.701)	(10.453)	234	227.908	9.030	427.979	33	428.012

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Risultato prima delle imposte	12.076	21.830
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	33.937	33.026
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(75)	(60)
Oneri / (proventi) finanziari	28.679	21.044
Altre variazioni non monetarie	8.733	6.356
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	83.350	82.195
Variazione delle rimanenze	(21.928)	(1.623)
Variazione dei crediti commerciali	(8.852)	(9.820)
Variazione dei debiti commerciali	1.413	3.672
Variazione di altre attività e passività	(5.733)	(708)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(8.244)	(2.209)
Imposte pagate	(11.284)	(11.495)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	28.722	60.013
Investimenti in attività materiali	(49.517)	(22.090)
Investimenti in attività immateriali	(4.854)	(5.787)
Dismissioni di attività materiali	660	520
Investimenti in attività finanziarie	(262)	(85.039)
Disinvestimenti di attività finanziarie	29.374	47.500
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(20.085)	(19.000)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(44.684)	(83.896)
Accensioni di debiti finanziari	61.417	208
Rimborsi di debiti finanziari	(70.171)	(75.455)
Rimborsi di passività per leasing	(6.549)	(6.581)
Oneri finanziari pagati	(7.302)	(11.125)
Proventi finanziari incassati	915	1.741
Azioni proprie	(7.632)	16
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(29.322)	(91.196)
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)	(115.079)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)	(115.079)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(2.254)	(207)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	55.453	76.187

(*) 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 30 SETTEMBRE 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, ed include le rimanenze *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 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo GVS si è iscritto un debito per *earn out*, pari a Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato infatti ridotto a Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 settembre 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate per l'ultimo trimestre 2025 non si prevede di raggiungere il *target* di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026.

In accordo con i principi internazionali IFRS, le attività acquisite non costituiscono un'attività aziendale (*business*) così come definita dall'IFRS 3 *Revised*, pertanto l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, non è stata contabilizzata come aggregazione aziendale (*business combination*) ma sono state identificate e rilevate contabilmente le singole attività acquisite ed il costo complessivo di acquisizione è stato imputato proporzionalmente sulla base dei rispettivi *fair value*, stimati da periti incaricati, alla data di closing dell'operazione (14 gennaio 2025).

2 .Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2025 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai nove 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 disponibilità liquide al 30 settembre 2025, pari a Euro 55,5 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 nove 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 30 settembre 2025	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
YUYao Yibo Medical Device Co. Ltd	Cina – Yuyao	CNY	27.070.000	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 - 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%
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	190.050.000	GVS SpA	99,99%	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 France SAS	Francia - Parigi	EUR	1.000	GVS SpA	100,00%	NA
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	GVS TM Inc	100,00%	100,00%

Si precisa che alla data di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2025 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

Si segnala 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. Inoltre, nel corso del terzo trimestre 2025 è stata costituita la società GVS France SAS, interamente controllata dalla GVS SpA.

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 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Trimestre chiuso al 30 settembre	
			2025 (media)	2024 (media)
Real Brasiliano	6,2432	6,4253	6,3187	5,6977
Peso Argentino	1.593,7419	1.070,8061	1.325,5987	964,6540
Renminbi Cinese	8,3591	7,5833	8,0745	7,8248
Dollaro Americano	1,1741	1,0389	1,1188	1,0871
Dollaro Hong Kong	NA	8,0686	NA	8,4924
Yen Giapponese	173,7600	163,0600	165,6325	164,2863
Won Koreano	1.648,0500	1.532,1500	1.578,4565	1470,2792
Rublo Russo	97,2960	117,7300	94,7716	98,1285
Lira Turca	48,8227	36,7372	43,3576	35,1329
Peso Messicano	21,5314	21,5504	21,7927	19,2950
Ron Romeno	5,0806	4,9743	5,0270	4,9743
Rupia indiana	104,2548	88,9335	96,8089	90,6821
Ringitt Malesiano	4,9412	4,6454	4,8335	5,0363
Dollaro neozelandese	NA	1,8532	NA	1,7831
Bath Tailandese	38,088	35,6760	37,0013	38,8151
Dong Vietnamita	31,022	26,478	28,988	27,157
Sterlina Inglese	0,8734	0,8292	0,8506	0,8513
Dollaro Singapore	1,5145	1,4164	1,4646	1,4539

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 patrimo-

nio 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 30 settembre 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 delle attività *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 gli impatti dell'*assets deal* 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 nell'informativa di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto 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.

Gli effetti economici degli *assets whole blood* acquisiti sono stati iscritti nel Bilancio consolidato a partire dalla data del *closing* (14 gennaio 2025), rileviamo pertanto che i dati economici al 30 settembre 2025 non sono pienamente comparabili con i dati economici dell'esercizio precedente.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Medtech	160.131	170.405
Transfusion Medicine	43.803	35.454
Life Sciences	8.865	9.865
Healthcare & Lifesciences	212.799	215.724
Safety	60.454	57.259
Energy & Mobility	42.300	48.691
Ricavi da contratti con i clienti	315.553	321.674

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 315,6 milioni, in diminuzione di Euro 6,1 milioni rispetto ai ricavi registrati nei nove mesi del 2024. L'incremento di fatturato della divisione *Safety*, pari a 3,2 milioni (+5,6%) ed il contributo della sottodivisione *Transfusion Medicine*, la cui crescita è legata all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, hanno solo parzialmente compensato la riduzione evidenziata nella divisione *Energy & Mobility* e nella sottodivisione *Medtech*.

Per maggiori informazioni sull'andamento del fatturato comparato con il corrispondente 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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Business to business (BTB)	243.636	244.993
Business to consumer (BTC)	71.917	76.681
Ricavi da contratti con i clienti	315.553	321.674

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Nord America	143.142	147.548
Europa	87.622	88.689
Asia	57.654	59.963
Altri paesi	27.135	25.474
Ricavi da contratti con i clienti	315.553	321.674

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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Contributi in conto esercizio	2.643	2.046
Rilascio fondo rischi	-	1.137
Recuperi e riaddebiti	1.341	680
Rimborsi assicurativi	151	126
Recupero sfridi	139	161
Plusvalenze su alienazioni	119	83
Altro	430	932
Altri ricavi e proventi	4.823	5.165

I contributi in conto esercizio si riferiscono principalmente all'importo ricevuto a titolo definitivo, nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2025, da GVS Portorico LLC a seguito della richiesta di sostegno effettuata in esercizi precedenti al governo statunitense per compensare la riduzione di fatturato conseguito dalla medesima società nel periodo del COVID (Euro 1.419 migliaia). In aggiunta, la voce accoglie le agevolazioni governative ottenute dalla GVS SpA e dalla controllata Haemotromic SpA, a copertura di costi del periodo.

Nel 2025, la voce 'Recuperi e riaddebiti' include per Euro 550 migliaia il provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione delle attività *whole blood*.

Si ricorda che i saldi del periodo chiuso al 30 settembre 2024 includono il rilascio del fondo rischi, per Euro 1.137 migliaia, iscritto nel corso del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, a seguito della conclusione e ridimensionamento di una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA, sorta prima dell'acquisizione. Successivamente alla definizione e liquidazione del contenzioso, si è ritenuto di rilasciare completamente il fondo eccedente 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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Acquisti di materie prime	107.553	99.363
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	344	(1.265)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(12.477)	837
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	95.420	98.935

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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Salari e stipendi	74.674	77.903
Oneri sociali	20.179	20.948
Oneri per indennità di fine rapporto	1.853	1.732
Altri costi	2.446	894
Costi per il personale	99.152	101.477

La voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 2.446 migliaia (Euro 876 migliaia al 30 settembre 2024).

5.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Utenze e servizi di pulizia	11.576	11.543
Manutenzioni	3.842	4.702
Trasporti	6.768	4.930
Consulenze	4.178	3.441
Viaggi e spese di alloggio	2.541	2.188
Lavorazioni esterne	3.768	3.889
Marketing e fiere	1.360	1.308
Assicurazioni	1.882	1.539
Servizi relativi al personale	2.010	2.109
Commissioni	3.335	3.406
Compensi amministratori	1.699	2.207
Altri servizi	3.580	3.422
Costi per servizi	46.539	44.684

L'incremento dei costi per servizi, nel periodo chiuso al 30 settembre 2025 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente dei maggiori costi dovuti all'acquisizione delle attività *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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Costi relativi a locazioni	1.578	1.558
Tasse indirette	1.231	985
Quote associative e beneficienze	206	304
Accantonamento a fondo rischi	666	292
Riduzione indennizzo da controparte	-	1.137
Minusvalenze su alienazioni	44	23
Altri minori	438	800
Altri costi operativi	4.163	5.099

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2025, include oneri non ricorrenti relativi (i) a costi accantonati al fondo per rilocalazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 449 migliaia) ed (ii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 217 migliaia, a seguito delle risultanze della verifica conclusa dalle autorità fiscali cinesi presso la controllata cinese del Gruppo.

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, include per Euro 1.137 migliaia, il costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo.

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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	15.117	15.201
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	13.619	12.484
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	5.200	5.341
Ammortamenti e svalutazioni	33.937	33.026

5.8 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Utili netti su cambi	-	-
Altri proventi finanziari	915	2.768
Proventi finanziari	915	2.768

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Interessi su prestiti obbligazionari	-	155
Interessi su finanziamenti	6.959	10.959
Perdite nette su cambi	20.535	6.576
Interessi su passività per <i>leasing</i>	544	478
Costo ammortizzato	442	361
Interessi passivi verso controllanti	-	1.588
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	689	2.878
Altri oneri finanziari	425	818
Oneri finanziari	29.594	23.812

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024 le perdite nette su cambi non realizzate, 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 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Imposte correnti	11.013	7.698
Imposte differite	(2.030)	(2.650)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(5.933)	(2.757)
Imposte sul reddito	3.050	2.291

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 25,3% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (10,5% per il periodo chiuso al 30 settembre 2024). L'aliquota fiscale effettiva per il periodo chiuso al 30 settembre 2024 è stata influenzata dalle imposte degli esercizi precedenti, di natura non ricorrente collegate al beneficio fiscale del *Patent Box*, per un importo complessivo pari ad Euro 2.942 migliaia. Le imposte stimate per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 includono la stima del provento da consolidamento derivante dalla perdita fiscale di periodo di GVS SpA trasferibile alla consolidante.

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.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	9.030	19.535
Media ponderata delle azioni in circolazione	188.876.715	174.747.870
Utile per azione (in Euro)	0,05	0,11

Il risultato diluito per azione al 30 settembre 2025 è positivo per 0,05 (positivo per 0,11 euro al 30 settembre 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 30 settembre 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 delle attività *whole blood* (Euro 550 migliaia); *(ii)* a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 2.446 migliaia); *(iii)* a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale principalmente relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics e all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione di Haemotronic SpA in GVS SpA, per complessivi Euro 1.043 migliaia; *(iv)* a costi accantonati al fondo per rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 449 migliaia); *(vii)* a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 217 migliaia; *(v)* agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic, STT ed EG (per complessivi Euro 11.293 migliaia) ed infine *(vi)* agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e delle attività *whole blood* di Haemotronic (Euro 689 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 1.137 migliaia); *(ii)* a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 876 migliaia); *(iii)* a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 256 migliaia); *(iv)* al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto 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 1.137 migliaia); *(v)* a costi accantonati al fondo riorganizzazione (complessivamente per Euro 292 migliaia); *(vi)* agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 12.007 migliaia); *(vii)* a svalutazioni di immobilizzazioni immateriali conseguenti il piano di rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 298 migliaia ed infine *(viii)* agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.878 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 2.942 migliaia relativi a ricavi pertinenti il beneficio fiscale del *Patent Box* in capo alla controllante GVS SpA.

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 30 settembre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	435.069			472.940		
Attività per diritto d'uso	21.934	5.220	23,8%	23.389	4.410	18,9%
Attività materiali	165.820	3	0,0%	133.756	6	0,0%
Attività per imposte anticipate	854			859		
Attività finanziarie non correnti	1.360			3.422		
Strumenti finanziari derivati non correnti	174			1.877		
Totale Attività non correnti	625.211			636.243		
Attività correnti						
Rimanenze	100.176			80.542		
Crediti commerciali	55.158	244	0,4%	55.368	169	0,3%
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.501			1.561		
Crediti per imposte correnti	16.251	13.769	84,7%	10.768	7.561	70,2%
Altri crediti e attività correnti	13.116			11.893		
Attività finanziarie correnti	1.953			30.985		
Strumenti finanziari derivati correnti	671			-		
Disponibilità liquide	55.453			102.991		
Totale Attività correnti	245.279			294.108		
TOTALE ATTIVITÀ	870.490			930.351		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.892			1.892		
Riserve	417.057			415.917		
Risultato netto	9.030			33.370		
Patrimonio netto di Gruppo	427.979			451.179		
Patrimonio netto di Terzi	33			52		
Totale Patrimonio netto	428.012			451.231		
Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out	8.252			8.245		
Passività finanziarie non correnti	197.218			246.021		

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Passività per leasing non correnti	11.775	2.496	21,2%	14.138	2.249	15,9%
Passività per imposte differite	26.842			29.937		
Fondi per benefici ai dipendenti	3.042	300	9,8%	2.924	207	7,1%
Fondi per rischi e oneri	3.507			6.648		
Strumenti finanziari derivati non correnti	71			-		
Totale Passività non correnti	250.707			307.913		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out	6.608			19.346		
Passività finanziarie correnti	97.774			57.221	2.041	3,6%
Passività per leasing correnti	7.556	2.615	34,6%	8.034	2.402	29,9%
Fondi per rischi e oneri correnti	699			500		
Strumenti finanziari derivati correnti	-			382		
Debiti commerciali	39.833			42.542		
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.222			5.868		
Debiti per imposte correnti	9.848	7.111	72,2%	10.159	7.398	72,8%
Altri debiti e passività correnti	23.231	1.881	8,1%	27.155	2.696	9,9%
Totale Passività correnti	191.771			171.207		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	870.490			930.351		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	315.553			321.674		
Altri ricavi e proventi	4.823	213	4,4%	5.165	211	4,1%
Ricavi totali	320.376			326.839		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(95.420)			(98.935)		
Costi per il personale	(99.152)	(3.948)	4,0%	(101.477)	(4.611)	4,5%
Costi per servizi	(46.539)	(1.649)	3,5%	(44.684)	(2.057)	4,6%
Altri costi operativi	(4.163)			(5.099)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	75.102			76.644		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(410)			(744)		
Ammortamenti e svalutazioni	(33.937)	(1.870)	5,5%	(33.026)	(1.797)	5,4%
Risultato operativo (EBIT)	40.755			42.874		
Proventi finanziari	915			2.768		
Oneri finanziari	(29.594)	(142)	0,5%	(23.812)	(1.672)	7,0%
Risultato prima delle imposte	12.076			21.830		
Imposte sul reddito	(3.050)			(2.291)		
Risultato netto	9.026			19.539		
di cui Gruppo	9.030			19.535		
di cui Terzi	(4)			4		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	12.076	(7.396)	-61,2%	21.830	(9.927)	-45,5%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	33.937	1.870	5,5%	33.026	1.797	5,4%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(75)			(60)		
Oneri / (proventi) finanziari	28.679	142	0,5%	21.044	1.672	7,9%
Altre variazioni non monetarie	8.733	93	1,1%	6.356	93	1,5%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	83.350			82.195		
Variazione delle rimanenze	(21.928)			(1.623)		
Variazione dei crediti commerciali	(8.852)	(75)	0,8%	(9.820)	26	-0,3%
Variazione dei debiti commerciali	1.413			3.672		
Variazione di altre attività e passività	(5.733)	(816)	14,2%	(708)	(1.210)	171,0%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(8.244)			(2.209)		
Imposte pagate	(11.284)	(7.406)	65,6%	(11.495)	(685)	6,0%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	28.722			60.013		
Investimenti in attività materiali	(49.517)			(22.090)		
Investimenti in attività immateriali	(4.854)			(5.787)		
Dismissioni di attività materiali	660			520		
Investimenti in attività finanziarie	(262)			(85.039)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	29.374			47.500		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(20.085)			(19.000)		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(44.684)			(83.896)		
Accensioni di debiti finanziari	61.417			208		
Rimborsi di debiti finanziari	(70.171)	(1.130)	1,6%	(75.455)		
Rimborsi di passività per leasing	(6.549)	(2.217)	33,9%	(6.581)	(1.604)	24,4%
Oneri finanziari pagati	(7.302)	(142)	1,9%	(11.125)	(88)	0,8%
Proventi finanziari incassati	915			1.741		
Azioni proprie	(7.632)			16		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività finanziaria	(29.322)			(91.196)		
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)			(115.079)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991			191.473		
Totale variazione disponibilità liquide	(45.284)			(115.079)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(2.254)			(207)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	55.453			76.187		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
	2025	di cui non ricorrenti	2025 Adjusted	incidenza %	2024	di cui non ricorrenti	2024 Adjusted	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	315.553		315.553		321.674		321.674	
Altri ricavi e proventi	4.823	550	4.273	11,4%	5.165	1.137	4.028	22,0%
Ricavi totali	320.376	550	319.826		326.839	1.137	325.702	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(95.420)		(95.420)		(98.935)		(98.935)	
Costi per il personale	(99.152)	(2.446)	(96.706)	2,5%	(101.477)	(876)	(100.601)	0,9%
Costi per servizi	(46.539)	(1.043)	(45.496)	2,2%	(44.684)	(256)	(44.428)	0,6%
Altri costi operativi	(4.163)	(666)	(3.497)	16,0%	(5.099)	(1.429)	(3.670)	28,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	75.102	(3.605)	78.707		76.644	(1.424)	78.068	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(410)		(410)		(744)		(744)	
Ammortamenti e svalutazioni	(33.937)	(11.293)	(22.644)	33,3%	(33.026)	(12.305)	(20.721)	37,3%
Risultato operativo (EBIT)	40.755	(14.898)	55.653		42.874	(13.729)	56.603	
Proventi finanziari	915		915		2.768		2.768	
Oneri finanziari	(29.594)	(689)	(28.905)	2,3%	(23.812)	(2.878)	(20.934)	12,1%
Risultato prima delle imposte	12.076	(15.587)	27.663		21.830	(16.607)	38.436	
Imposte sul reddito	(3.050)	3.918	(6.968)	-128,4%	(2.291)	7.277	(9.568)	-317,7%
Risultato netto	9.026	(11.669)	20.695		19.539	(9.329)	28.868	

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, 12 novembre 2025

Emanuele Stanco

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