Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket
sdir storage
CERTIFIED

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026



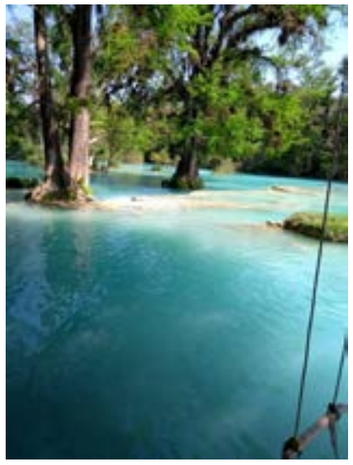
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

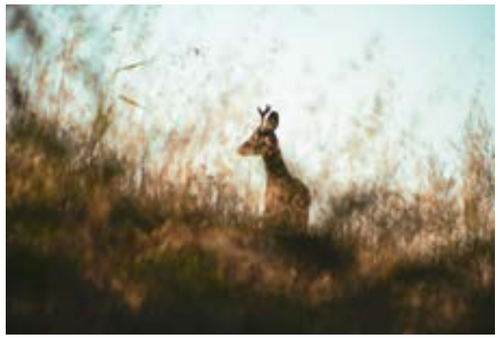
Immagini che raccontano la nostra realtà

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.

















Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026 11
Investimenti 20
Attività di ricerca e sviluppo. 20
Altre informazioni 21
Principali rischi e incertezze 21
Rapporti infragruppo e con parti correlate 22
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo. 23
Eventi successivi alla chiusura del periodo 24
Evoluzione prevedibile della gestione 25

PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2026 26
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 26
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 2026 33

1. Informazioni generali 33
2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati 34
3. Criteri di valutazione 38
4. Stime e assunzioni 38
5. Note alle principali voci conto economico consolidato 38
6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti 44

Altre informazioni 45



PROSPETTI ALLEGATI 45

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

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate. 47

Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate. 48

Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti. 49

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98 50

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

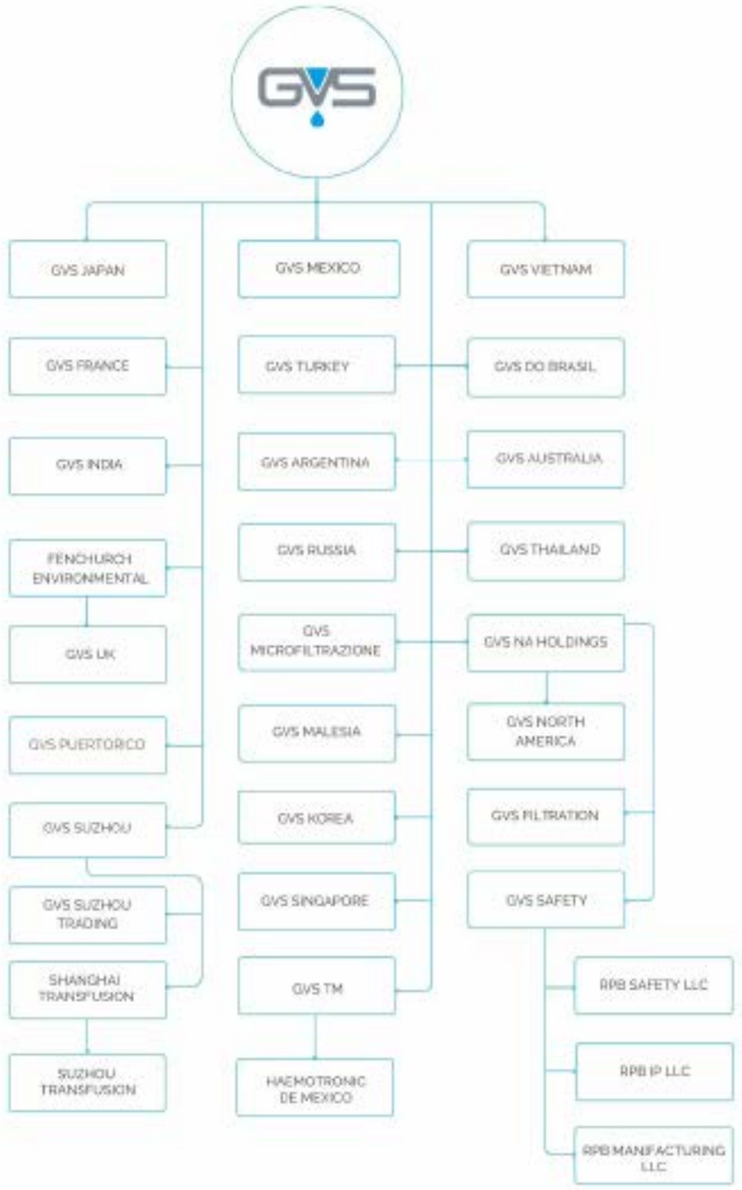
DATI LEGALI

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	
Presidente (indipendente)	Alessandro Nasi
Amministratore Delegato	Massimo Scagliarini
Amministratori non esecutivi	Marco Pacini
	Grazia Valentini
	Marco Scagliarini
Amministratori indipendenti	Simona Scarpaleggia(1) (2)
	Anna Tanganelli (1)
	Pietro Cordova (1) (2)
	Michela Schizzi (2)
Collegio Sindacale	
Presidente	Maria Federica Izzo
Sindaci effettivi	Violetta Frasnedi
	Sandro Piazza
Sindaci supplenti	Francesca Maria Novati
	Maria Edvige Chiari
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 Remuner**azione**



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



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 2026.

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 2026, 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 2026

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

A seguito del cambiamento organizzativo dello scorso anno, nel bilancio del precedente esercizio l'informativa finanziaria di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti, per linea di prodotto, era stata modificata ed a partire dal 1° gennaio 2026 è stata aggiornata l'informativa per tipologia di canale di vendita *(business to business/business to consumer)*, inserita nelle note di commento del presente bilancio intermedio, pertanto, i dati comparativi del 30 settembre 2025, sono stati modificati in linea con la nuova classificazione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Medtech	162.389	160.131
Transfusion Medicine	49.054	43.803
Life Sciences	8.918	8.865
Healthcare & Lifesciences	**220.361**	**212.799**
Safety	**65.801**	**60.454**
Energy & Mobility	**43.693**	**42.300**
Ricavi da contratti con i clienti	**329.855**	**315.553**

Nel corso dei primi nove mesi del 2026 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 329,9 milioni, in aumento del 4,5% rispetto ad Euro 315,6 milioni conseguiti nel corrispondente periodo del 2025, in crescita però di Euro 20,3 milioni a cambi costanti.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 30 settembre 2026 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 66,8% del totale, ha registrato ricavi pari ad Euro 220,4 milioni, con un incremento del 3,6% rispetto ai primi nove mesi del 2025. Il business *Medtech* ha registrato ricavi pari ad Euro 162,4 milioni, in aumento dell'1,4%, mentre il business *Transfusion Medicine* ha registrato ricavi pari ad Euro 49,1 milioni, in aumento del 12,0%;
- la divisione *Safety* rappresenta il 19,9% del totale e si è attestata ad Euro 65,8 milioni, con un incremento dell'8,8% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 13,2% del totale, ha registrato ricavi pari ad Euro 43,7 milioni, in aumento del 3,3% rispetto allo stesso periodo del 2025.

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 2026, confrontati per il conto economico con il corrispondente periodo del precedente esercizio e per la situazione patrimoniale e finanziaria con i valori al 31 dicembre 2025.

Analisi dei dati economici riclassificati [1]

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
(in migliaia di Euro)	**2026**	**di cui non ricorrente**	**2026 *Adjusted***	**%**	**2025**	**di cui non ricorrente**	**2025 *Adjusted***	**%**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	329.855		329.855	100,0%	315.553	-	315.553	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.924	51	2.873	0,9%	4.823	550	4.273	1,4%
Totale ricavi	**332.779**	**51**	**332.728**	**100,9%**	**320.376**	**550**	**319.826**	**101,4%**
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(94.513)	(10)	(94.503)	-28,6%	(95.420)	-	(95.420)	-30,2%
Prestazioni di servizi	(46.408)	(690)	(45.718)	-13,9%	(46.539)	(1.043)	(45.496)	-14,4%
Oneri diversi di gestione	(4.843)	(22)	(4.821)	-1,5%	(4.163)	(666)	(3.497)	-1,1%
Valore aggiunto	**187.015**	**(671)**	**187.686**	**56,9%**	**174.254**	**(1.159)**	**175.413**	**55,6%**
Costo del lavoro	(102.265)	(351)	(101.914)	-30,9%	(99.152)	(2.446)	(96.706)	-30,6%
EBITDA	**84.750**	**(1.022)**	**85.772**	**26,0%**	**75.102**	**(3.605)**	**78.707**	**24,9%**
Ammortamenti	(35.579)	(9.402)	(26.177)	-7,9%	(33.937)	(11.293)	(22.644)	-7,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(822)		(822)	-0,2%	(410)	-	(410)	-0,1%
EBIT	**48.349**	**(10.424)**	**58.773**	**17,8%**	**40.755**	**(14.898)**	**55.653**	**17,6%**
Proventi e oneri finanziari	(2.653)	(311)	(2.342)	-0,7%	(28.679)	(689)	(27.990)	-8,9%
Risultato prima delle imposte	**45.696**	**(10.735)**	**56.431**	**17,1%**	**12.076**	**(15.587)**	**27.663**	**8,8%**
Imposte sul reddito	(12.045)	2.619	(14.664)	-4,4%	(3.050)	3.918	(6.968)	-2,2%
Utile netto di Gruppo e terzi	**33.651**	**(8.117)**	**41.768**	**12,7%**	**9.026**	**(11.669)**	**20.695**	**6,6%**

[1] Nel presente bilancio sono presentati e commentati alcuni indicatori finanziari e alcuni prospetti riclassificati non definiti dagli IFRS. Queste grandezze sono di seguito definite in ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (DEM 6064293) e successive modifiche e integrazioni (Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415).

Gli indicatori alternativi di performance elencati di seguito dovrebbero essere usati come un supplemento informativo rispetto a quanto previsto dagli IFRS per assistere gli utilizzatori della relazione finanziaria intermedia ad una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società. Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile. Si sottolinea che il metodo di calcolo di tali misure rettificative utilizzate dalla Società è coerente negli anni.

L'EBITDA *(Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortizations)* è definito dagli Amministratori dell'Emittente come il "risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari", così come risultante dal conto economico consolidato al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e diritti d'uso, degli accantonamenti e svalutazioni crediti così come risultanti dal suddetto conto economico consolidato. L'EBITDA è una misura utilizzata dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo.

L'EBIT *(Earning Before Interest and Taxes)* è rappresentativo del risultato consolidato prima delle imposte, degli oneri e dei proventi finanziari così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli Amministratori per redazione del bilancio in ottemperanza agli IFRS.

L'EBT *(Earning Before Taxes)* è rappresentativo del risultato prima delle imposte consolidato così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli Amministratori per la redazione del bilancio consolidato in ottemperanza agli IAS/IFRS.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I risultati economici consolidati della gestione operativa nel periodo chiuso al 30 settembre 2026 sono i seguenti: ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad Euro 329,9 milioni (Euro 315,6 milioni nei primi nove mesi del 2025); EBITDA pari ad Euro 84,8 milioni (Euro 75,1 milioni nel 2025); EBIT pari ad Euro 48,3 milioni (Euro 40,8 milioni nel 2025). Su base *adjusted*, l'EBITDA è pari ad Euro 85,8 milioni (Euro 78,7 milioni nel 2025) e l'EBIT è pari ad Euro 58,8 milioni (Euro 55,7 milioni nel 2025).
L'EBITDA *adjusted* è in crescita del 9,0% rispetto ai primi nove mesi del 2025, con un margine sui ricavi pari al 26%, rispetto al 24,9% del corrispondente periodo del 2025. Il risultato di periodo è influenzato dal contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

L'EBIT *adjusted* è pari ad Euro 58,8 milioni, in crescita del 5,6% rispetto ad Euro 55,7 milioni del corrispondente periodo del 2025, con un margine sui ricavi pari al 17,8%, rispetto al 17,6% del 2025.

Gli oneri finanziari netti normalizzati (al netto degli utili su cambi di Euro 5.597 migliaia dei primi nove mesi del 2026 e delle perdite su cambi di Euro 20.535 migliaia del corrispondente periodo del 2025) risultano in aumento nel periodo in esame, passando da Euro 7.455 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 ad Euro 7.939 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2026 prevalentemente per effetto della sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamenti e linee *hot money* avvenute nel corso dei primi nove mesi del 2026 per una quota capitale pari a circa 109 milioni di Euro.

Il risultato prima delle imposte è pari ad Euro 45,7 milioni, rispetto ad Euro 12,1 milioni nel 2025. Il risultato prima delle imposte *adjusted* è pari ad Euro 56,4 milioni, rispetto ad Euro 27,7 milioni nel 2025. Nei due periodi a confronto la variazione del risultato prima delle imposte *adjusted* pari ad Euro 28,8 milioni è principalmente legata alla perdita su cambi registrata nel 2025 rispetto all'utile su cambi contabilizzato nel 2026.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2026 fanno principalmente riferimento: *(i)* al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedenti per rilocazione e razionalizzazione produttiva relativa alle controllate cinesi (Euro 51 migliaia); *(ii)* a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (per Euro 275 migliaia) e costi fissi del personale (per Euro 76 migliaia) che nel mese di settembre relativamente allo stabilimento di Reynosa, non ha operato secondo gli standard di efficienza del gruppo causa la rottura della centrale elettrica gestita da un fornitore terzo, *(iii)* a costi fissi relativi allo stabilimento di Portorico non più operativo pari ad Euro 562 migliaia; *(iv)* a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale principalmente relativi all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa sulle proprie azioni (Euro 128 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 9.402 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 311 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono, inoltre, Euro 151 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale concluso in capo alle controllate cinesi, per imposte dirette.

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 *(v)* 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.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Immobilizzazioni immateriali nette	439.923	434.345
Diritti d'uso netti	25.155	25.244
Immobilizzazioni materiali nette	167.650	163.602
Immobilizzazioni finanziarie	1.391	1.252
Altre attività immobilizzate	6.810	1.977
Capitale immobilizzato (A)	**640.929**	**626.420**
Crediti commerciali netti	69.867	50.770
Rimanenze	107.507	90.399
Debiti verso fornitori	(41.195)	(42.630)
Capitale circolante netto commerciale (B)	**136.179**	**98.538**
Altre attività correnti	19.862	25.383
Altre passività correnti	(37.420)	(36.086)
Totale attività/passività correnti (C)	**(17.558)**	**(10.703)**
Capitale di esercizio netto (D)= (B) + (C)	**118.621**	**87.835**
Altre passività non correnti (E)	(33.456)	(32.321)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(2.651)	(2.833)
Fondi per rischi e oneri (G)	(3.004)	(1.818)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	**720.440**	**677.282**
Patrimonio netto	(466.936)	(437.182)
Patrimonio netto consolidato (I)	**(466.936)**	**(437.182)**
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	13.932	(44.918)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(267.436)	(195.183)
Indebitamento finanziario netto (L)	**(253.504)**	**(240.101)**
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	**(720.440)**	**(677.282)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2026 mostra un incremento di Euro 14.509 migliaia, prevalentemente a seguito degli investimenti realizzati e della conversione cambi positiva al netto degli ammortamenti di periodo. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono cresciute di Euro 5.578 migliaia, di cui Euro 9.684 migliaia per la riserva di conversione cambi positiva e per Euro 9.905 migliaia per degli investimenti realizzati, al netto degli ammortamenti pari ad Euro 13.967 migliaia. Le immobilizzazioni materiali nette registrano un incremento di Euro 4.048 migliaia, di cui Euro 15.017 migliaia relativi agli investimenti capitalizzati nel periodo ed Euro 4.449 migliaia relativi alla riserva di conversione cambi positiva, al netto degli ammortamenti pari ad Euro 15.276 migliaia. Il lieve decremento netto dei diritti d'uso pari ad Euro 89 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti di periodo per Euro 6.336 migliaia al netto degli investimenti pari ad Euro 5.998 migliaia. Infine, le altre attività immobilizzate sono aumentate di Euro 4.833 principalmente a seguito dell'aumento del *fair value* dei derivati attivi.

Il capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2026 è pari ad Euro 136.179 migliaia, con un incremento di Euro 37.641 migliaia rispetto ad Euro 98.538 migliaia relativo al 31 dicembre 2025. La variazione è riconducibile principalmente all'aumento dei crediti commerciali per Euro 19.097 migliaia e delle rimanenze per Euro 17.108 migliaia, nonché alla riduzione dei debiti verso fornitori per Euro 1.435 migliaia.

Le altre attività correnti al 30 settembre 2026 sono pari ad Euro 19.862 migliaia, in diminuzione di Euro 5.521 migliaia rispetto ad Euro 25.383 migliaia relativo al 31 dicembre 2025. Il decremento è riconducibile principalmente alle attività derivanti da contratti con i clienti e crediti per imposte dirette ed indirette, al netto della variazione in aumento dei risconti attivi.

Le altre passività correnti al 30 settembre 2026 sono pari ad Euro 37.420 migliaia, in aumento di Euro 1.334 migliaia rispetto ad Euro 36.086 migliaia relativo al 31 dicembre 2025. L'aumento è principalmente attribuibile ai debiti verso il personale e ai risconti passivi al netto della diminuzione delle passività derivanti da contratti con i clienti e debiti per imposte indirette.

I fondi per rischi e oneri, pari ad Euro 3.004 migliaia al 30 settembre 2026, sono aumentati di Euro 1.186 migliaia a fronte degli accantonamenti del periodo pari ad Euro 2.158 migliaia, al netto del pagamento e del relativo utilizzo fondo principalmente relativo alla riorganizzazione del personale del Gruppo.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2026 aumenta di Euro 29.754 migliaia, principalmente per l'effetto del risultato complessivo di periodo pari ad Euro 48.934 migliaia al netto della variazione correlata all'acquisto di azioni proprie, per Euro 19.223 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[2] e posizione finanziaria netta

	(in migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
(A)	Disponibilità liquide	76.443	78.692
(B)	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C)	Altre attività finanziare correnti	4.929	2.929
(D)	**Liquidità (A)+ (B)+ (C)**	**81.373**	**81.621**
(E)	Debito finanziario corrente	7.850	16.071
(F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	59.590	110.468
(G)	**Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)**	**67.441**	**126.538**
(H)	**Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)**	**13.932**	**(44.918)**
(I)	Debito finanziario non corrente	265.421	194.959
(J)	Strumenti di debito	-	-
(K)	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	2.015	224
(L)	**Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)**	**267.436**	**195.183**
(M)	**Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)**	**(253.504)**	**(240.101)**

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2026 rispetto al 31 dicembre 2025, pari complessivamente ad Euro 13.403 migliaia, è dovuto principalmente all'operazione straordinaria di acquisto di proprie azioni correlata all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale conclusasi nel mese di luglio, che ha comportato complessivamente un esborso di liquidità pari a circa 19,2 milioni di Euro. Dal punto di vista ordinario l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di Euro 5.820 migliaia principalmente a fronte della cassa generata dalla gestione operativa al netto della liquidità impiegata per gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali dell'esercizio (Euro 24.688 migliaia), per la sottoscrizione e/o rinnovo dei contratti di leasing (Euro 5.919 migliaia), per gli oneri finanziari netti (Euro 8.250 migliaia) e per il pagamento delle imposte (Euro 8.737 migliaia). Nello specifico, escludendo l'impiego di liquidità correlato all'offerta pubblica di acquisto, la cassa generata dalla gestione operativa pari ad Euro 90.685 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante per Euro 35.589 migliaia, è stata superiore a quanto impiegato per gli oneri finanziari, per il pagamento delle imposte, degli investimenti, dei fondi del personale e per la sottoscrizione/rinnovo di contratti di leasing comportando di conseguenza, un decremento dell'indebitamento finanziario netto complessivo. L'indebitamento finanziario corrente netto pari a negativi Euro 44.918 migliaia al 31 dicembre 2025, ammonta a positivi Euro 13.932 migliaia al 30 settembre 2026. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 195.183 migliaia al 31 dicembre 2025, ammonta a negativi Euro 267.436 migliaia al 30 settembre 2026.

[2] Calcolata in ossequio alla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" aggiornata sulla base degli orientamenti ESMA pubblicati nel 2021.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La posizione finanziaria netta del Gruppo, includendo i derivati attivi non correnti ed escludendo le passività per leasing correnti e non correnti nette rilevate ai sensi dell'IFRS 16, è negativa per Euro 227.526 migliaia al 30 settembre 2026, rispetto a negativi Euro 217.483 migliaia al 31 dicembre 2025.

(in migliaia di Euro)		Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
(M)	**Totale Indebitamento finanziario netto**	**(253.504)**	**(240.101)**
	Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	4.940	607
	Debiti finanziari per *leasing* (netti)	21.038	22.011
Totale posizione finanziaria netta		**(227.526)**	**(217.483)**

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Risultato prima delle imposte	45.696	12.076
- Rettifiche per:	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	35.579	33.937
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(49)	(75)
Oneri / (proventi) finanziari	2.653	28.679
Altre variazioni non monetarie	6.806	8.733
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	**90.685**	**83.350**
Variazione delle rimanenze	(16.067)	(21.928)
Variazione dei crediti commerciali	(17.298)	(8.852)
Variazione dei debiti commerciali	(3.984)	1.413
Variazione di altre attività e passività	1.760	(5.733)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(3.322)	(8.244)
Imposte pagate	(8.737)	(11.284)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	**43.038**	**28.722**
Investimenti in attività materiali	(15.018)	(49.517)
Investimenti in attività immateriali	(9.904)	(4.854)
Dismissioni di attività materiali	234	660
Investimenti in attività finanziarie	(558)	(262)
Disinvestimenti di attività finanziarie	251	29.374
Corrispettivo per operazioni di *business combination* al netto delle disponibilità liquide aquisite	(6.929)	(20.085)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	**(31.923)**	**(44.684)**
Accensioni di debiti finanziari	110.996	61.417
Rimborsi di debiti finanziari	(91.732)	(70.171)
Rimborsi di passività per leasing	(7.844)	(6.549)
Oneri finanziari pagati	(7.958)	(7.302)
Proventi finanziari incassati	986	915
Azioni proprie	(19.223)	(7.632)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attivita finanziaria	**(14.775)**	**(29.322)**
Totale variazione disponibilità liquide	**(3.661)**	**(45.284)**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**78.692**	**102.991**
Totale variazione disponibilità liquide	(3.661)	(45.284)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.412	(2.254)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**76.443**	**55.453**

Il flusso di cassa generato da attività operativa, nel corso dei primi nove mesi del precedente esercizio, è stato influenzato negativamente per Euro 15.143 migliaia dal pagamento del magazzino *whole blood* di Haemonetics acquisito a metà gennaio 2025. Escludendo l'operazione straordinaria precedentemente menzionata, l'attività operativa del 2026 ha generato minore liquidità per Euro 827 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (Euro 43.038 migliaia del 2026 contro Euro 43.865 migliaia del 2025). Infatti, il minore esborso di liquidità per pagamento di imposte dirette, fondi rischi per il personale e gestione del capitale circolante non commerciale, non ha compensato il maggior assorbimento di disponibilità finanziarie dovuto alla gestione del capitale circolante netto commerciale, prioritariamente per l'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino

Nei primi nove mesi del precedente esercizio, 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 maggiore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 12.593 migliaia, principalmente a seguito dei disinvestimenti netti di attività finanziarie che avevano caratterizzato i primi nove mesi del 2025 per Euro 29.112 migliaia, contro gli investimenti netti di attività finanziarie pari ad Euro 307 migliaia relativi al corrispondente periodo del 2026. Rileviamo, inoltre, che i periodi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025 sono stati rispettivamente penalizzati dai pagamenti degli *earn out* al venditore del gruppo STT per Euro 6.929 migliaia ed al venditore del gruppo Haemotronic per Euro 19.000 migliaia.

Il flusso di cassa da attività di finanziamento dei primi nove mesi del 2026 evidenzia invece un incremento di liquidità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente a seguito dei nuovi contratti di finanziamento sottoscritti nel periodo di riferimento, al netto delle quote capitale pagate in linea con i piani di ammortamento dei finanziamenti esistenti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Indicatori

Si riportano di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 settembre 2026 e al 30 settembre 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(in migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	10%	3%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	11%	11%
ROS (EBIT adjusted/totale ricavi adjusted)	18%	17%
EBITDA	84.750	75.102
EBITDA adjusted	85.772	78.707
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione earn out)	(7.939)	(7.455)
Indebitamento finanziario netto	(253.504)	(271.813)
Posizione finanziaria netta	(227.526)	(252.600)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	69%	70%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	48%	50%
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%	3,2%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,54	0,64
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,49	0,59
EBITDA/Interessi	10,68	10,07
EBITDA Adjusted/Interessi	10,80	10,56
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,01	2,52
Posizione finanziaria netta/EBITDA adjusted	1,99	2,41
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,24	2,71
Indebitamento finanziario netto/EBITDA adjusted	2,22	2,59

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 2026, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, Stati Uniti d'America, Messico, Regno Unito e Romania.

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 di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(in migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Spese per ricerca e sviluppo	16.576	15.555
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	5,0%	4,9%

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 2026 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 settembre 2026, a conclusione dell'offerta pubblica di acquisto delle proprie azioni, le azioni proprie in portafoglio sono n. 6.070.062 azioni per una quota totale pari al 3,21% del capitale sociale della Società.

Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle proprie azioni promossa in data 13 aprile 2026 si veda quanto riportato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel periodo" della presente relazione.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

Con riferimento al recente inasprimento del quadro geopolitico internazionale, conseguente all'*escalation* del conflitto in Iran, evolutosi dall'inizio di marzo 2026 in una fase particolarmente critica e caratterizzato da operazioni militari su vasta scala, si evidenzia come il Gruppo GVS monitori quotidianamente l'attuale contesto 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. Alla data attuale, se da un lato si può ritenere non rilevanti gli effetti diretti, data anche la limitata operatività nei Paesi coinvolti dal conflitto, dall'altro non si esclude che effetti indiretti impattanti la *supply chain* ed i costi delle materie prime possano comportare una riduzione della marginalità. Gli amministratori continueranno a monitorare l'evoluzione dello scenario attuale adottando le opportune misure volte a preservare la profittabilità del Gruppo.

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:

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

In data 7 gennaio 2026, GVS, nell'ottica di ottimizzazione della propria struttura finanziaria, ha stipulato con Banca Sella un contratto di mutuo per un importo complessivo pari ad Euro 20.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 7 gennaio 2031. Il contratto prevede n. 10 rate semestrali posticipate a partire dal 7 luglio 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 0,8%. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di parametri finanziari in linea con quelli previsti da contratti precedentemente sottoscritti dal Gruppo.

In data 16 gennaio 2026, GVS, ha inoltre stipulato con Monte dei paschi di Siena SpA un contratto di mutuo per un importo complessivo pari ad Euro 20.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 30 giugno 2031. Il contratto prevede n. 4 rate semestrali posticipate di preammortamento e 7 rate posticipate di rimborso della quota capitale a partire dal 30 giugno 2028 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 0,6%.

In data 10 febbraio 2026, GVS, ha infine stipulato con Mediobanca SpA. un contratto di finanziamento *bullet* per un importo complessivo pari ad Euro 40.000 migliaia, il cui tiraggio è avvenuto in data 16 febbraio 2026. La scadenza del finanziamento è fissata al 10 febbraio 2031. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è variabile e corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile in base al rapporto posizione finanziaria netta ed Ebitda di Gruppo.

In data 13 aprile 2026, la Società ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle proprie azioni (l'"Offerta"). L'operazione ha riguardato massime 23.255.813 azioni proprie, pari a circa il 12,29% del capitale ed è stata rivolta indistintamente a tutti gli azionisti, con esclusione delle 1.717.199 azioni proprie già detenute alla data del 13 aprile 2026 (0,91% del capitale). GVS ha riconosciuto un corrispettivo di 4,30 euro per ciascuna azione portata in adesione. Il prezzo ha incorporato un premio dell'11,67% rispetto al prezzo medio ponderato di 3,85 euro del 10 aprile 2026. L'operazione ha avuto l'obiettivo di migliorare la struttura del capitale della Società in termini di efficienza e flessibilità e a costituire un portafoglio di azioni proprie

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

da utilizzare nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica della Società ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni 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 obbligazionari con warrant ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società. Le azioni proprie acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti della Società. L'operazione non è finalizzata al delisting del titolo. Il principale azionista, GVS Group S.r.l., non ha aderito all'offerta. L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti della Società potrà deliberare in futuro l'annullamento delle azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio della Società. Come sotto precisato, il periodo di adesione all'Offerta si è aperto in data 8 giugno 2026 e si è chiuso in data 10 luglio 2026.

In data 13 maggio 2026 la Società ha sottoscritto con Unicredit SpA e Mediobanca SpA, tre contratti derivati IRS al fine di convertire da interesse variabile ad interesse fisso il tasso applicato ai finanziamenti ottenuti nel corso del primo trimestre 2026, da Banca Sella, Monte dei paschi di Siena SpA e Mediobanca SpA.

In data 28 maggio 2026, la CONSOB, con delibera n. 24006 (comunicata alla GVS SpA con comunicazione prot. n. 0057015/26), ha approvato, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, il documento di offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, pubblicato in data 3 giugno 2026. Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione"), concordato con Borsa Italiana S.p.A., è iniziato l'8 giugno 2026 ed è terminato il 10 luglio 2026.

Nel mese di luglio 2026, al termine del periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A., hanno aderito complessivamente investitori per un numero di azioni pari a 4.352.863 (rappresentative del 2,30% del capitale) comportando un esborso per la Società pari ad Euro 18.717.310,90, effettuato in data 17 luglio 2026. In ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, l'esborso è stato effettuato ricorrendo ad uno specifico contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 maggio 2026.

In accordo con il suddetto contratto di finanziamento, in data 14 luglio 2026, GVS, ha pertanto ottenuto da Mediobanca SpA, UniCredit SpA, BNL BNP Paribas e BPER Banca un importo complessivo di Euro 19.144 migliaia a titolo di finanziamento *bullet*. La scadenza del finanziamento è fissata al 19 maggio 2031. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 1,70% per il periodo fino al 18 gennaio 2027, ed è variabile negli anni successivi in base al rapporto posizione finanziaria netta ed Ebitda di Gruppo. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di parametri finanziari in linea con quelli previsti da contratti precedentemente sottoscritti dal Gruppo.

In data 24 settembre 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano Industriale 2026-2028 (il "Piano"). Il Piano si fonda su tre principali driver di creazione di valore: crescita organica costante dei ricavi, ulteriore miglioramento della profittabilità e forte generazione di cassa. La crescita sarà sostenuta dalle sinergie commerciali derivanti dalle recenti acquisizioni, dallo sviluppo delle piattaforme globali del Gruppo, dal lancio di nuovi prodotti e dall'ampliamento della presenza geografica. La profittabilità è attesa beneficiare di una politica di prezzo disciplinata e di una maggiore leva operativa, grazie al progressivo assorbimento della capacità produttiva installata. La crescita dell'EBITDA si tradurrà in generazione di cassa e in una significativa riduzione della leva finanziaria, riportando il Gruppo a una struttura patrimoniale snella e pronta per nuove opportunità di M&A. Il Gruppo prevede un incremento di circa 100 punti base del margine EBITDA normalizzato entro il 2028, da circa il 26% nell'esercizio 2026 a circa il 27%. Il miglioramento atteso è sostenuto da una crescita organica mid-single-digit dei ricavi, inclusivo di un contributo annuo del pricing pari all'1,5%, e dalla leva operativa, pur incorporando un'inflazione annua stimata dei costi pari al 2,5%. La solida generazione di cassa operativa, un'evoluzione del capitale circolante sostanzialmente in linea con le vendite, un tax rate pari al 26%, investimenti pari al 7% delle vendite e un costo medio del debito pari al 3,5% sono attesi supportare una riduzione del leverage ratio da circa 2x a fine 2026 a 1x a fine 2028.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2026, il Gruppo GVS continuerà nel suo percorso di continuo miglioramento della performance economica e finanziaria, proseguendo nell'implementazione delle azioni strategiche comunicate in sede di approvazione del Piano Industriale 2026-2028. A seguito dei risultati raggiunti nel periodo di riferimento e all'attuale visibilità sull'andamento del business, la Società conferma le previsioni dei risultati dell'esercizio 2026 comunicate e riviste al rialzo in sede di approvazione del Piano Industriale 2026-2028, pari a:

- una crescita mid single digit a cambi costanti del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2025;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra i 50 e i 100 punti base rispetto all'esercizio 2025;
- un leverage ratio previsto al 31 dicembre 2026 in un intorno di 2.0x.

Zola Predosa, 11 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2026

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	439.923	434.345
Attività per diritto d'uso	25.155	25.244
Attività materiali	167.650	163.602
Attività per imposte anticipate	1.870	1.370
Attività finanziarie non correnti	1.391	1.252
Strumenti finanziari derivati non correnti	4.940	607
Totale Attività non correnti	**640.929**	**626.420**
Attività correnti		
Rimanenze	107.507	90.399
Crediti commerciali	69.867	50.770
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.128	2.435
Crediti per imposte correnti	6.439	11.015
Altri crediti e attività correnti	12.296	11.870
Attività finanziarie correnti	4.930	2.929
Strumenti finanziari derivati correnti	1.043	522
Disponibilità liquide	76.443	78.692
Totale Attività correnti	**279.653**	**248.632**
TOTALE ATTIVITÀ	**920.582**	**875.052**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.892	1.892
Riserve	431.368	416.834
Risultato netto	33.655	18.431
Patrimonio netto di Gruppo	**466.915**	**437.157**
Patrimonio netto di Terzi	21	25
Totale Patrimonio netto	**466.936**	**437.182**
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	4.317	3.902
Passività finanziarie non correnti	248.004	177.735
Passività per *leasing* non correnti	13.100	13.321
Passività per imposte differite	33.456	32.321
Fondi per benefici ai dipendenti	2.651	2.833
Fondi per rischi e oneri	**2.504**	**1.318**
Totale Passività non correnti	**304.032**	**231.431**
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out corrente		6.770
Passività finanziarie correnti	60.470	111.247
Passività per *leasing* correnti	8.014	8.981
Fondi per rischi e oneri correnti	500	500
Strumenti finanziari derivati correnti	32	
Debiti commerciali	41.195	42.630
Passività derivanti da contratti con i clienti	5.300	6.868
Debiti per imposte correnti	5.442	3.719
Altri debiti e passività correnti	28.661	25.725
Totale Passività correnti	**149.614**	**206.440**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**920.582**	**875.052**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Conto economico consolidato*

(In migliaia di Euro)	Note	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
		2026	**2025**
Ricavi da contratti con i clienti	5.1	329.855	315.553
Altri ricavi e proventi	5.2	2.924	4.823
Ricavi totali		**332.779**	**320.376**
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.3	(94.513)	(95.420)
Costi per il personale	5.4	(102.265)	(99.152)
Costi per servizi	5.5	(46.408)	(46.539)
Altri costi operativi	5.6	(4.843)	(4.163)
Margine operativo lordo (EBITDA)		**84.750**	**75.102**
Svalutazioni nette di attività finanziarie		(822)	(410)
Ammortamenti e svalutazioni	5.7	(35.579)	(33.937)
Risultato operativo (EBIT)		**48.349**	**40.755**
Proventi finanziari	5.8	6.583	915
Oneri finanziari	5.8	(9.236)	(29.594)
Risultato prima delle imposte		**45.696**	**12.076**
Imposte sul reddito	5.9	(12.045)	(3.050)
Risultato netto		**33.651**	**9.026**
di cui Gruppo		*33.655*	*9.030*
di cui Terzi		*(4)*	*(4)*
Risultato netto per azione base (in euro)	5.10	*0,18*	*0,05*
Risultato netto per azione diluito (in euro)	5.10	*0,18*	*0,05*

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	**2025**
Risultato netto	**33.651**	**9.026**
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)	4.887	(1.450)
Effetto fiscale	(1.173)	348
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione bilanci in imprese estere	11.569	(24.802)
	15.283	**(25.904)**
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	**15.283**	**(25.904)**
Risultato netto complessivo	**48.934**	**(16.878)**
di cui Gruppo	*48.938*	*(16.858)*
di cui Terzi	*(4)*	*(20)*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

		Riserve										
(In migliaia di Euro)	Capital esociale	*Riserva soprapprezzo azioni*	*Riserva legale*	*Riserva straordinaria*	*Riserva di traduzione*	*Riserva negativa azioni proprie*	*Riserva utili e perdite attuariali*	*Utili (perdite) a nuovo e altre riserve*	Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
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)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(7.617)	-	(15)	-	(7.632)	-	(7.632)
Aument oriserve 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**	**428.011**

		Riserve										
(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	*Riserva soprapprezzo azioni*	*Riserva legale*	*Riserva straordinaria*	*Riserva di traduzione*	*Riserva negativa azioni proprie*	*Riserva utili e perdite attuariali*	*Utili (perdite) a nuovo e altre riserve*	Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
Al 31 dicembre 2025	**1.892**	**167.491**	**378**	**55.199**	**(23.401)**	**(13.102)**	**308**	**229.960**	**18.431**	**437.157**	**25**	**437.182**
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	33.655	33.655	(4)	33.651
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	11.569	-	-	3.714	-	15.283		15.283
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	*11.569*	-	-	*3.714*	*33.655*	*48.938*	*(4)*	*48.934*
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	889	-	-	-	17.541	(18.431)	-	-	-
Assegnazione azioni proprie per long term incentives	-	-	-	-	-	5.122	-	(5.122)	-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	(19.223)	-	-	-	(19.223)	-	(19.223)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	42	-	42	-	42
Al 30 settembre 2026	**1.892**	**167.491**	**378**	**56.088**	**(11.832)**	**(27.203)**	**308**	**246.136**	**33.655**	**466.914**	**21**	**466.935**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	**2025**
Risultato prima delle imposte	45.696	12.076
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	35.579	33.937
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(49)	(75)
Oneri / (proventi) finanziari	2.653	28.679
Altre variazioni non monetarie	6.806	8.733
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	**90.685**	**83.350**
Variazione delle rimanenze	(16.067)	(21.928)
Variazione dei crediti commerciali	(17.298)	(8.852)
Variazione dei debiti commerciali	(3.984)	1.413
Variazione di altre attività e passività	1.760	(5.733)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(3.322)	(8.244)
Imposte pagate	(8.737)	(11.284)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	**43.038**	**28.722**
Investimenti in attività materiali	(15.018)	(49.517)
Investimenti in attività immateriali	(9.904)	(4.854)
Dismissioni di attività materiali	234	660
Investimenti in attività finanziarie	(558)	(262)
Disinvestimenti di attività finanziarie	251	29.374
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(6.929)	(20.085)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	**(31.923)**	**(44.684)**
Accensioni di debiti finanziari	110.996	61.417
Rimborsi di debiti finanziari	(91.732)	(70.171)
Rimborsi di passività per leasing	(7.844)	(6.549)
Oneri finanziari pagati	(7.958)	(7.302)
Proventi finanziari incassati	986	915
Azioni proprie	(19.223)	(7.632)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	**(14.775)**	**(29.322)**
Totale variazione disponibilità liquide	**(3.661)**	**(45.284)**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**78.692**	**102.991**
Totale variazione disponibilità liquide	(3.661)	(45.284)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.412	(2.254)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**76.443**	**55.453**

(*) 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 2026

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 nel periodo in esame

Offerta Pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie

In data 13 aprile 2026 la Società ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle proprie azioni. L'operazione ha riguardato massime 23.255.813 azioni proprie, pari a circa il 12,29% del capitale ed è stata rivolta indistintamente a tutti gli azionisti, con esclusione delle 1.717.199 azioni proprie già detenute dalla Società alla data del 13 aprile 2026 (0,91% del capitale). GVS ha riconosciuto un corrispettivo di 4,30 euro per ciascuna azione portata in adesione. Il prezzo ha incorporato un premio dell'11,67% rispetto al prezzo medio ponderato di 3,85 euro del 10 aprile 2026. L'operazione ha avuto l'obiettivo di migliorare la struttura del capitale della Società in termini di efficienza e flessibilità e a costituire un portafoglio di azioni proprie da utilizzare nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica della Società ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni 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 obbligazionari con warrant ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società. Le azioni proprie acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti della Società. L'operazione non è stata finalizzata al delisting del titolo. Il principale azionista GVS Group non ha aderito all'offerta. L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti della Società potrà deliberare in futuro l'annullamento delle azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio della Società. GVS, in ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, ha sottoscritto in data 19 maggio 2026 un nuovo finanziamento per far fronte agli impegni finanziari correlati al pagamento del corrispettivo agli aderenti all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale. In data 28 maggio 2026, la CONSOB, con delibera n. 24006 (comunicata alla GVS SpA con comunicazione prot. n. 0057015/26), ha approvato, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, il documento di offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, pubblicato in data 3 giugno 2026. Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione"), concordato con Borsa Italiana S.p.A., è iniziato l'8 giugno 2026 ed è terminato il 10 luglio 2026. Nel mese di luglio 2026, al termine definito hanno aderito complessivamente all'offerta investitori per un numero di azioni pari a 4.352.863 (rappresentative del 2,30% del capitale) comportando un esborso per la Società pari ad Euro 18.717.310,90, avvenuto in data 17 luglio 2026. L'esborso del suddetto importo è stato effettuato, come evidenziato in precedenza, tramite ricorso ad un nuovo finanziamento. Nel mese di luglio 2026, GVS, ha pertanto ottenuto da un *pool* di banche (Mediobanca SpA, Unicredit SpA, BNL BNP Paribas e BPER Banca) un importo complessivo di Euro 19.144 migliaia a titolo di finanziamento bullet. La scadenza del finanziamento è fissata al 19 maggio 2031. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 1,70% per il periodo fino al 18 gennaio 2027 ed è variabile negli anni successivi in base al rapporto posizione finanziaria netta ed Ebitda di Gruppo. Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di parametri finanziari in linea con quelli previsti da contratti precedentemente sottoscritti dal Gruppo.

2 .Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026 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 2025, 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 2026, 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 2026 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai nove mesi del 2025, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

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 2026, pari ad Euro 76,4 milioni, le linee di credito attualmente disponibili, i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, nonché la solida capacità di indebitamento sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e 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 2026 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

2.2 Criteri e metodologie di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificate 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 settembre 2026	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
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 - Lancaster	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Lancaster	GBP	27.000	Fenchurch Environmental Group Ltd	100,00%	100,00%
GVS do Brasil Ltda	Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas	BRL	20.845.226	GVS SpA	99,95%	99,95%
GVS Argentina Sa	Argentina - Buenos Aires	ARS	1.510.212	GVS SpA	94,12%	94,12%
GVS Filter Technology de Mexico	Messico - Nuevo Leon	MXN	323.322.380	GVS SpA	99,99%	99,99%
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	99,98%	99,98%
GVS Safety 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%
GVS France SAS	Francia - Ploufragan	EUR	1.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology Australia PTY LTD	Australia – Carlton South (VIC)	AUD	100	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS TM Inc	USA - Mcallen (TX)	USD	2.500.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV	Messico - Reynosa	MXN	29.603	GVS TM Inc	100,00%	100,00%

Si precisa che alla data di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2026 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

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 2026	Al 31 dicembre 2025	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
			2026 (media)	2025 (media)
Real Brasiliano	5,9077	6,4364	5,9772	6,2913
Peso Argentino	1.728,8366	1.707,5606	1.675,5249	1.205,9751
Renminbi Cinese	7,6130	8,2262	7,9204	7,9238
Dollaro Americano	1,1355	1,175	1,1610	1,0927
Yen Giapponese	178,27	184,09	184,0411	162,1195
Won Koreano	1.539,06	1.696,94	1.696,5586	1.556,502
Rublo Russo	94,476	92,807	90,9666	95,0707
Lira Turca	55,6596	50,4838	53,1033	41,0912
Peso Messicano	20,5816	21,1180	20,1977	21,8035
Ron Romeno	5,2788	5,0968	5,1796	5,0041
Rupia indiana	108,8205	105,5965	109,0717	94,0693
Ringitt Malesiano	4,6306	4,7682	4,659	4,7798
Bath Tailandese	38,113	37,218	37,7173	36,6161
Dong Vietnamita	29.489	30.883	30.440	28.088
Sterlina Inglese	0,8546	0,8726	0,8633	0,8423
Dollaro Singapore	1,4503	1,5105	1,4846	1,4461
Dollaro Australiano	1,6297	1,511	1,6503	NA

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

sono attribuiti agli azionisti di minoranza in base alla percentuale da essi detenuta e le perdite sono attribuite alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo. Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata, elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata, elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto, rileva il *fair value* (valore equo) del corrispettivo ricevuto, rileva il *fair value* (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex-controllata, rileva ogni utile o perdita nel conto economico, ed infine riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

3. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 30 settembre 2026 sono in linea con quanto previsto dagli IFRS adottati dall'Unione Europea. Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2025 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

A seguito del cambiamento organizzativo dello scorso anno, nel bilancio dell'esercizio precedente era stata modificata l'informativa finanziaria di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto ed a partire dal 1° gennaio 2026 è stata aggiornata l'informativa per tipologia di canale di vendita (*business to business/business to consumer)* inserita nelle note di commento del presente bilancio intermedio, pertanto i dati comparativi del 30 settembre 2025 sono stati modificati, in linea con la nuova classificazione.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i periodi di nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Medtech	162.389	160.131
Transfusion Medicine	49.054	43.803
Life Sciences	8.918	8.865
Healthcare & Lifesciences	**220.361**	**212.799**
Safety	**65.801**	**60.454**
Energy & Mobility	**43.693**	**42.300**
Ricavi da contratti con i clienti	**329.855**	**315.553**

Nel corso dei primi nove mesi del 2026, GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 329,9 milioni, in aumento del 4,5% rispetto ad Euro 315,6 milioni registrati nei primi nove mesi del 2025.

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Business to business (BTB)	214.528	211.560
Business to consumer (BTC)	115.327	103.993
Ricavi da contratti con i clienti	**329.855**	**315.553**

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Nord America	155.711	143.142
Europa	88.312	87.622
Asia	53.483	57.654
Altri paesi	32.349	27.135
Ricavi da contratti con i clienti	**329.855**	**315.553**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Contributi in conto esercizio	821	2.643
Rilascio fondo rischi	51	-
Recuperi e riaddebiti	1.445	1.341
Rimborsi assicurativi	32	151
Recupero sfridi	115	139
Proventi per locazioni attive	–	37
Plusvalenze su alienazioni	91	119
Altro	369	393
Altri ricavi e proventi	**2.924**	**4.823**

I contributi in conto esercizio, nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2026, si riferiscono principalmente alle agevolazioni governative ottenute dal Gruppo, a copertura di costi del periodo.

I contributi in conto esercizio nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2025 includono l'importo ricevuto da GVS Portorico LLC a titolo definitivo, 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).

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

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Acquisti di materie prime	105.202	107.553
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(6.388)	344
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(4.301)	(12.477)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	**94.513**	**95.420**

La riduzione al 30 settembre 2026 dei costi per acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti è principalmente influenzata delle azioni messe in atto dal Gruppo finalizzate al recupero della profittabilità.

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Salari e stipendi	77.984	74.674
Oneri sociali	21.075	20.179
Oneri per indennità di fine rapporto	2.071	1.853
Altri costi	1.135	2.446
Costi per il personale	**102.265**	**99.152**

La voce costi per il personale – altri costi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2026 include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 275 migliaia (Euro 2.446 migliaia al 30 settembre 2025).

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utenze e servizi di pulizia	11.102	11.576
Manutenzioni	4.481	3.842
Trasporti e servizi di logistica	6.430	6.768
Consulenze	3.747	4.178
Viaggi e spese di alloggio	2.494	2.541
Lavorazioni esterne	3.519	3.768
Marketing e fiere	1.612	1.360
Assicurazioni	1.786	1.882
Servizi relativi al personale	2.984	2.010
Commissioni	3.176	3.335
Compensi amministratori	1.458	1.699
Altri servizi	3.619	3.580
Costi per servizi	**46.408**	**46.539**

I costi per servizi, nei due periodi a confronto, si attestano su un valore allineato e pari a circa Euro 46 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Costi relativi a locazioni	1.644	1.578
Tasse indirette	1.450	1.231
Quote associative e beneficenze	226	206
Accantonamento a fondo rischi	873	666
Minusvalenze su alienazioni	42	44
Altri minori	608	438
Altri costi operativi	**4.843**	**4.163**

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2026, include oneri relativi *(i)* a costi accantonati al fondo per rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 23 migliaia) ed *(ii)* a costi accantonati al fondo rischi controversie con specifici clienti per Euro 850 migliaia.

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2025, include oneri relativi *(i)* a costi accantonati al fondo per rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 449 migliaia) ed *(ii)* a costi accantonati al fondo rischi fiscale 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.

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	13.967	15.117
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	15.276	13.619
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	6.336	5.200
Ammortamenti e svalutazioni	**35.579**	**33.937**

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 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utili netti su cambi	5.597	-
Altri proventi finanziari	986	915
Proventi finanziari	**6.583**	**915**

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Interessi su finanziamenti	7.689	6.959
Perdite nette su cambi	-	20.535
Interessi su passività per *leasing*	391	544
Costo ammortizzato	447	442
Interessi per attualizzazione *earn out*	311	689
Altri oneri finanziari	398	425
Oneri finanziari	**9.236**	**29.594**

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025, gli utili netti e le perdite nette su cambi non realizzati, derivanti principalmente dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd., GVS TM Inc. e GVS Filter Technology de Mexico.

5.9 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Imposte correnti	13.029	11.013
Imposte differite	(1.239)	(2.030)
Imposte relative ad esercizi precedenti e provento da consolidamento	255	(5.933)
Imposte sul reddito	**12.045**	**3.050**

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 25,8% per il periodo chiuso al 30 settembre 2026 (25,3% per il periodo chiuso al 30 settembre 2025). 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	33.655	9.030
Media ponderata delle azioni in circolazione	186.977.381	188.876.715
Utile per azione (in Euro)	**0,18**	**0,05**

Il risultato diluito per azione al 30 settembre 2026 è positivo per Euro 0,18, rispetto ad Euro 0,05 al 30 settembre 2025, ed è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti di GVS SpA per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificata per tenere conto degli effetti delle potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo 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 2026 fanno principalmente riferimento: *(i)* al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedenti per rilocazione e razionalizzazione produttiva relativa alle controllate cinesi (Euro 51 migliaia); *(ii)* a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (per Euro 275 migliaia) e costi fissi del personale (per Euro 76 migliaia) che nel mese di settembre relativamente allo stabilimento di Reynosa, non ha operato secondo gli standard di efficienza del gruppo causa la rottura della centrale elettrica gestita da un fornitore terzo, *(iii)* a costi fissi relativi allo stabilimento di Portorico non più operativo pari ad Euro 562 migliaia; *(iv)* a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale principalmente relativi all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa sulle proprie azioni (Euro 128 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 9.402 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 311 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 151 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale concluso in capo alle controllate cinesi, per imposte dirette.

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 *(v)* 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.

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetti allegati

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	439.923			434.345		
Attività per diritto d'uso	25.155	6.311	25,1%	25.244	8.521	33,8%
Attività materiali	167.650			163.602	2	0,0%
Attività per imposte anticipate	1.870			1.370		
Attività finanziarie non correnti	1.391			1.252		
Strumenti finanziari derivati non correnti	4.940			607		
Totale Attività non correnti	**640.929**			**626.420**		
Attività correnti						
Rimanenze	107.507			90.399		
Crediti commerciali	69.867	282	0,4%	50.770	164	0,3%
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.128			2.435		
Crediti per imposte correnti	6.439	3.094	48,1%	11.015	6.726	61,1%
Altri crediti e attività correnti	12.296			11.870		
Attività finanziarie correnti	4.930			2.929		
Strumenti finanziari derivati correnti	1.043			522		
Disponibilità liquide	76.443			78.692		
Totale Attività correnti	**279.653**			**248.632**		
TOTALE ATTIVITÀ	**920.582**			**875.052**		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.892			1.892		
Riserve	431.368			416.834		
Risultato netto	33.655			18.431		
Patrimonio netto di Gruppo	**466.915**			**437.157**		
Patrimonio netto di Terzi	21			25		
Totale Patrimonio netto	**466.936**			**437.182**		
Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e *Earn out*	4.317			3.902		
Passività finanziarie non correnti	248.004			177.735		
Passività per *leasing* non correnti	13.100	2.930	22,4%	13.321	4.504	33,8%
Passività per imposte differite	33.456			32.321		
Fondi per benefici ai dipendenti	2.651	60	2,3%	2.833	331	11,7%
Fondi per rischi e oneri	2.504			1.318		
Totale Passività non correnti	**304.032**			**231.431**		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e *Earn out*	-			6.770		
Passività finanziarie correnti	60.470			111.247		
Passività per *leasing* correnti	8.014	3.297	41,1%	8.981	4.052	45,1%
Fondi per rischi e oneri correnti	500			500		
Strumenti finanziari derivati correnti	32			-		
Debiti commerciali	41.195			42.630		
Passività derivanti da contratti con i clienti	5.300			6.868		
Debiti per imposte correnti	5.442			3.719		
Altri debiti e passività correnti	28.661	2.233	7,8%	25.725	1.776	6,9%
Totale Passività correnti	**149.614**			**206.440**		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**920.582**			**875.052**		

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre					
	2026	**di cui con parti correlate**	**incidenza %**	**2025**	**di cui con parti correlate**	**incidenza %**
Ricavi da contratti con i clienti	329.855			315.553		
Altri ricavi e proventi	2.924	271	9,3%	4.823	213	4,4%
Ricavi totali	**332.779**			**320.376**		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(94.513)			(95.420)		
Costi per il personale	(102.265)	(3.734)	3,7%	(99.152)	(3.948)	4,0%
Costi per servizi	(46.408)	(1.499)	3,2%	(46.539)	(1.649)	3,5%
Altri costi operativi	(4.843)			(4.163)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	**84.750**			**75.102**		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(822)			(410)		
Ammortamenti e svalutazioni	(35.579)	(3.124)	8,8%	(33.937)	(1.870)	5,5%
Risultato operativo (EBIT)	**48.349**			**40.755**		
Proventi finanziari	6.583			915		
Oneri finanziari	(9.236)	(243)	2,6%	(29.594)	(142)	0,5%
Risultato prima delle imposte	**45.696**			**12.076**		
Imposte sul reddito	(12.045)			(3.050)		
Risultato netto	**33.651**			**9.026**		
di cui Gruppo	33.655			9.030		
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					
	2026	**di cui con parti correlate**	**incidenza %**	**2025**	**di cui con parti correlate**	**incidenza %**
Risultato prima delle imposte	45.696	(8.330)	-18,2%	12.076	(7.396)	-61,2%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	35.579	3.124	8,8%	33.937	1.870	5,5%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(49)			(75)		
Oneri / (proventi) finanziari	2.653	243	9,2%	28.679	142	0,5%
Altre variazioni non monetarie	6.806	(271)	-4,0%	8.733	93	1,1%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	***90.685***			***83.350***		
Variazione delle rimanenze	(16.067)			(21.928)		
Variazione dei crediti commerciali	(17.298)	(118)	0,7%	(8.852)	(75)	0,8%
Variazione dei debiti commerciali	(3.984)			1.413		
Variazione di altre attività e passività	1.760	458	26,0%	(5.733)	(816)	14,2%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(3.322)			(8.244)		
Imposte pagate	(8.737)	1.138	-13,0%	(11.284)	(7.406)	65,6%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	**43.038**			**28.722**		
Investimenti in attività materiali	(15.018)			(49.517)		
Investimenti in attività immateriali	(9.904)			(4.854)		
Dismissioni di attività materiali	234			660		
Investimenti in attività finanziarie	(558)			(262)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	251			29.374		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(6.929)			(20.085)		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	**(31.923)**			**(44.684)**		
Accensioni di debiti finanziari	110.996			61.417		
Rimborsi di debiti finanziari	(91.732)			(70.171)	(1.130)	1,6%
Rimborsi di passività per leasing	(7.844)	(3.241)	41,3%	(6.549)	(2.217)	33,9%
Oneri finanziari pagati	(7.958)	(243)	3,1%	(7.302)	(142)	1,9%
Proventi finanziari incassati	986			915		
Azioni proprie	(19.223)			(7.632)		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	**(14.775)**			**(29.322)**		
Totale variazione disponibilità liquide	**(3.661)**			**(45.284)**		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**78.692**			**102.991**		
Totale variazione disponibilità liquide	(3.661)			(45.284)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.412			(2.254)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	**76.443**			**55.453**		

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
(In migliaia di Euro)	**2026**	**di cui non ricorrenti**	**2026 *Adjusted***	**incidenza %**	**2025**	**di cui non ricorrenti**	**2025 *Adjusted***	**incidenza %**
Ricavi da contratti con i clienti	329.855		329.855		315.553		315.553	
Altri ricavi e proventi	2.924	51	2.873	1,7%	4.823	550	4.273	11,4%
Ricavi totali	**332.779**	**51**	**332.728**		**320.376**	**550**	**319.826**	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(94.513)	(10)	(94.503)	0,0%	(95.420)		(95.420)	
Costi per il personale	(102.265)	(351)	(101.914)	0,3%	(99.152)	(2.446)	(96.706)	2,5%
Costi per servizi	(46.408)	(690)	(45.718)	1,5%	(46.539)	(1.043)	(45.496)	2,2%
Altri costi operativi	(4.843)	(22)	(4.821)	0,5%	(4.163)	(666)	(3.497)	16,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	**84.750**	**(1.022)**	**85.772**		**75.102**	**(3.605)**	**78.707**	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(822)		(822)		(410)		(410)	
Ammortamenti e svalutazioni	(35.579)	(9.402)	(26.177)	26,4%	(33.937)	(11.293)	(22.644)	33,3%
Risultato operativo (EBIT)	**48.349**	**(10.424)**	**58.773**		**40.755**	**(14.898)**	**55.653**	
Proventi finanziari	6.583		6.583		915		915	
Oneri finanziari	(9.236)	(311)	(8.925)	3,4%	(29.594)	(689)	(28.905)	2,3%
Risultato prima delle imposte	**45.696**	**(10.735)**	**56.431**		**12.076**	**(15.587)**	**27.663**	
Imposte sul reddito	(12.045)	2.619	(14.664)	-21,7%	(3.050)	3.918	(6.968)	-128,4%
Risultato netto	**33.651**	**(8.117)**	**41.768**		**9.026**	**(11.669)**	**20.695**	

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, 11 novembre 2026

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



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

mail: gvs@gvs.com