

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE**

2020

**Periodo:
Gennaio - Giugno 2020**



**Relazione finanziaria
semestrale al 30 giugno 2020
Gruppo GVS**



SOMMARIO

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
ORGANI SOCIALI	6
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	7
Premessa	7
Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2020	7
Investimenti	12
Attività di ricerca e sviluppo	13
Altre informazioni	13
Principali rischi e incertezze	13
Rapporti infragruppo e con parti correlate	14
Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2020	14
Eventi successivi alla chiusura del periodo	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020	17
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	17
Conto economico consolidato	18
Conto economico complessivo consolidato	19
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	20
Rendiconto finanziario consolidato	21
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020	22
1. Informazioni generali	22
2. Sintesi dei principi contabili adottati	23
3. Principi contabili di recente emissione	26
4. Stime e assunzioni	27
5. Gestione dei rischi finanziari	28
6. Informativa per settori operativi	31
7. Aggregazioni aziendali	31
8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	34
9. Note al conto economico consolidato	44
10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	48
11. Iperinflazione	49
12. Operazioni con parti correlate	49
13. Impegni e rischi	52

14. Compensi ad amministratori e sindaci.....	52
15. Compensi alla società di revisione	52
16. Attività di ricerca e sviluppo	52
17. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.....	53
18. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.....	53
19. Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione.....	53
PROSPETTI ALLEGATI.....	54
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.....	54
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.....	55
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.....	56
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti.....	57
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/98.....	58
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	59

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 1.750.000

Codice fiscale 03636630372

Partita Iva 00644831208

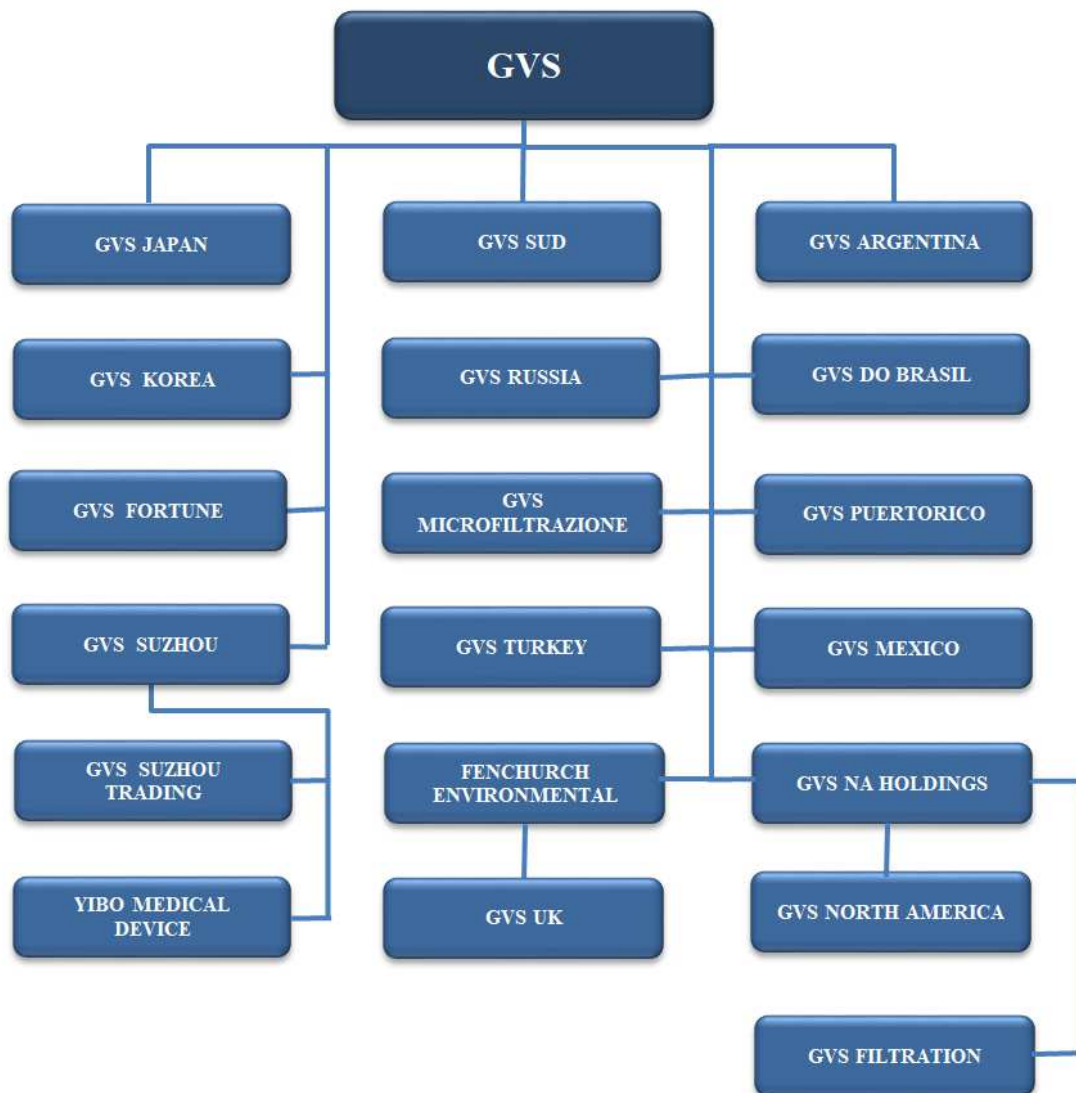
REA di Bologna 0305386

R.I di Bologna 45539

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: investorrelations@gvs.com

STRUTTURA DEL GRUPPO*



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

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Grazia Valentini (2)
Amministratore Delegato	Massimo Scagliarini
Amministratori esecutivi	Marco Scagliarini
	Mario Saccone
	Matteo Viola
Amministratori indipendenti	Nadia Buttignol (1)
	Arabella Caporello (1)
	Alessandro Nasi (2)
	Michela Schizzi (1) (2)

Collegio Sindacale

Presidente	Patrizia Lucia Maria Riva
Sindaci effettivi	Francesca Sandrolini
	Stefania Grazia
Sindaci supplenti	Daniela Baesi
	Mario Difino

Dirigente preposto alla redazione dei documenti

contabili societari	Emanuele Stanco
----------------------------	-----------------

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

(1) Componente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

La Relazione intermedia sulla Gestione della GVS SpA (di seguito “GVS”, la “Società” o la “Capogruppo” e insieme alle società da questa controllate il “Gruppo GVS” o il “Gruppo”) viene presentata a corredo del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.

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 giugno 2020, 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 primo semestre 2020.

Il Gruppo GVS è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni filtranti per applicazioni nei settori: *Healthcare & Life Sciences*, *Energy & Mobility* e *Health & Safety*.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
<i>Healthcare Liquid</i>	34.829	34.090
<i>Healthcare Air & Gas</i>	22.805	13.537
<i>Laboratory</i>	10.351	10.774
Healthcare & Lifesciences	67.984	58.401
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	13.473	21.604
<i>Safety & Electronics</i>	8.780	10.535
<i>Sport & Utility</i>	8.649	13.508
Energy & Mobility	30.902	45.646
<i>Personal Safety</i>	44.241	7.652
<i>Air Safety</i>	3.205	5.044
Health & Safety	47.446	12.695
Ricavi da contratti con i clienti	146.333	116.743

Nel primo semestre 2020 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 143 milioni, in crescita del 25% rispetto a Euro 116,7 milioni registrati nello stesso periodo del 2019. Tale risultato è riconducibile principalmente alla crescita della divisione *Health & Safety* e della divisione *Healthcare & Lifesciences*, in entrambi i casi guidata dalle nuove necessità derivanti dal diffondersi della pandemia da Covid-19. La contrazione dei ricavi da contratti con i clienti, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, registrata dalla divisione *Energy & Mobility* (-32%) dovuta sempre all’eccezionalità del periodo, è stata quindi più che compensata dell’incremento delle vendite legate agli altri settori in cui il Gruppo opera.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell’analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al semestre chiuso al 30 giugno 2020, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno							
	2020	di cui non ricorrente	2020 Normalizzato	%	2019	di cui non ricorrente	2019 Normalizzato	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	146.333		146.333	100,0%	116.743		116.743	100,0%
Altri ricavi e proventi	698		698	0,5%	1.159		1.159	1,0%
Totale ricavi	147.031		147.031	100,5%	117.902		117.902	101,0%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(35.273)		(35.273)	-24,1%	(34.412)		(34.412)	-29,5%
Prestazioni di servizi	(16.775)	(4.481)	(12.294)	-8,4%	(11.696)	(45)	(11.651)	-10,0%
Oneri diversi di gestione	(1.280)		(1.280)	-0,9%	(1.982)	(144)	(1.838)	-1,6%
Valore aggiunto	93.702	(4.481)	98.183	67,1%	69.812	(189)	70.001	60,0%
Costo del lavoro	(44.045)	(972)	(43.073)	-29,4%	(37.992)	(187)	(37.805)	-32,4%
EBITDA	49.658	(5.453)	55.111	37,7%	31.820	(376)	32.196	27,6%
Ammortamenti	(9.040)	(1.984)	(7.056)	-4,8%	(7.966)	(1.938)	(6.028)	-5,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(122)		(122)	-0,1%	(127)		(127)	-0,1%
EBIT	40.495	(7.437)	47.932	32,8%	23.726	(2.314)	26.040	22,3%
Proventi e oneri finanziari	(4.579)		(4.579)	-3,1%	(1.752)		(1.752)	-1,5%
Risultato prima delle imposte	35.916	(7.437)	43.353	29,6%	21.974	(2.314)	24.288	20,8%
Imposte sul reddito	(8.909)	1.690	(10.599)	-7,2%	(5.555)	239	(5.794)	-5,0%
Utile netto di Gruppo e terzi	27.008	(5.747)	32.755	22,4%	16.420	(2.075)	18.495	15,8%

I risultati economici consolidati del primo semestre chiuso al 30 giugno 2020 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali per Euro 147 milioni (Euro 117,9 milioni nel 2019); EBITDA normalizzato pari a Euro 55,1 milioni (Euro 32,2 milioni nel 2019); EBIT normalizzato pari a Euro 47,9 milioni (Euro 26 milioni nel 2019).

L'andamento dei ricavi da contratti con i clienti (+25% rispetto il 2019) è conseguenza dell'andamento delle vendite nelle singole categorie di clientela così come analizzato in precedenza.

L'incidenza percentuale del primo margine (totale ricavi, meno costi di acquisto delle merci più variazione delle rimanenze) sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, migliora di 5,4 punti percentuali rispetto allo scorso anno principalmente a seguito di una minore incidenza dei costi variabili. Gli altri ricavi e proventi si riferiscono principalmente a contributi in conto esercizio, a recuperi e riaddebiti di costi, a rimborsi assicurativi e a plusvalenze su alienazioni. Il saldo della voce è diminuito di Euro 461 migliaia, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei minori contributi e dei minori rimborsi assicurativi incassati nel periodo.

L'incidenza percentuale del margine "Valore aggiunto" sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, registra un miglioramento nel corso del 2020 (+7,1 punti percentuali), rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, per effetto delle politiche di contenimento dei costi implementate dal management e principalmente a seguito di quanto menzionato sulla riduzione dei costi variabili e a seguito dei costi per servizi cresciuti in misura meno che proporzionale rispetto alle vendite, la cui incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata dal 10% nel primo semestre 2019 al 8,4% nello stesso periodo del 2020.

L'incremento in valore assoluto dei costi per il personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto, al potenziamento della struttura del Gruppo, anche per il tramite di rapporti di lavoro a tempo determinato ed interinale per far fronte alla crescita delle vendite. L'incidenza percentuale dei costi del personale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, tuttavia, è risultata in calo rispetto all'esercizio precedente, passando dal 32,4% nell'esercizio 2019 al 29,4% nell'esercizio 2020.

L'incremento in valore assoluto della voce ammortamenti e svalutazioni per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile

all'accelerazione dei piani di investimento realizzati dal Gruppo nei primi mesi del 2020, per far fronte all'incremento necessario di capacità produttiva.

Gli oneri finanziari netti (al netto delle perdite su cambi di Euro 2.663 migliaia registrate nel primo semestre 2020 e degli utili su cambi di Euro 573 migliaia registrati nel 2019) risultano in riduzione nel periodo in esame, passano da Euro 2.325 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 a Euro 1.916 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2020, prevalentemente per effetto della riduzione degli interessi su finanziamenti, dovuta al miglioramento del rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA del Gruppo, cui i tassi di interesse dei principali finanziamenti in essere sono correlati, oltre che alla riduzione del debito residuo relativo ai suddetti debiti finanziari.

Il risultato delle attività ricorrenti ha raggiunto nel 2020 Euro 43,4 milioni, con un incremento di Euro 19,1 milioni rispetto a Euro 24,3 milioni del 2019, per effetto di quanto commentato in precedenza.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.984 migliaia), (ii) a costi di consulenza e bonus corrisposti *una tantum* al personale in relazione alla procedura di IPO conclusa in data 19 giugno 2020 (Euro 5.019 migliaia), (iii) a costi di consulenza per l'acquisto della partecipazione in Portorico (Euro 259 migliaia) e (iv) a costi per la riorganizzazione del personale (Euro 176 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.938 migliaia), (ii) a costi di *start-up* sostenuti in relazione alla società costituita in Messico (Euro 91 migliaia), (iii) a crediti fiscali relativi a imposte indirette in capo alla società IOP (China) Filter Co. Ltd., svalutati a seguito della liquidazione di quest'ultima (Euro 144 migliaia) e (iv) a costi per la riorganizzazione del personale (Euro 141 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Immobilizzazioni immateriali nette	98.847	99.846
Diritti d'uso netti	9.427	10.320
Immobilizzazioni materiali nette	62.529	46.614
Partecipazioni in altre imprese	384	377
Altre attività immobilizzate	2.337	1.616
Capitale immobilizzato (A)	173.524	158.773
Crediti commerciali netti	47.786	35.158
Rimanenze	44.047	31.491
Debiti verso fornitori	(33.443)	(13.188)
Capitale circolante netto commerciale (B)	58.390	53.462
Altre attività correnti	10.327	7.214
Altre passività correnti	(29.706)	(17.063)
Totale attività/passività correnti (C)	(19.379)	(9.849)
Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	39.011	43.613
Altre passività non correnti (E)	(1.928)	(819)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(4.236)	(4.193)
Fondi per rischi e oneri (G)	(0)	-
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	206.371	197.373
Patrimonio netto	(197.163)	(94.240)
Patrimonio netto consolidato (I)	(197.163)	(94.240)

(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	94.195	22.355
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(103.403)	(125.488)
Indebitamento finanziario netto (L)	(9.208)	(103.134)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(206.371)	(197.373)

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2020 mostra un incremento di Euro 14.751 migliaia, a fronte della riduzione delle immobilizzazioni immateriali nette e dei diritti d'uso netti per complessivi Euro 1.892 migliaia, più che compensato da un incremento netto delle immobilizzazioni materiali e delle altre attività immobilizzate per complessivi Euro 16.636 migliaia.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2020 mostra un incremento di Euro 4.928 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2019, presentando un incremento delle rimanenze e dei crediti commerciali netti per un importo complessivo di Euro 25.184 migliaia contro un aumento dei debiti verso fornitori di Euro 20.255 migliaia.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2020, pari a Euro 3.113 migliaia è riconducibile principalmente all'aumento degli anticipi verso fornitori e dei crediti tributati per imposte indirette.

L'incremento delle altre passività correnti al 30 giugno 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 12.643 migliaia, è riconducibile principalmente ad anticipi corrisposti da clienti per Euro 4.398 migliaia, all'aumento dei debiti per imposte correnti per Euro 6.042 migliaia e all'aumento dei debiti verso il personale per Euro 2.479 migliaia solo in parte compensato dal decremento dei debiti per dividendi, pari a Euro 1.681 migliaia, corrisposti dopo la chiusura del precedente esercizio.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2020 si incrementa prevalentemente per effetto del risultato del periodo e per gli effetti riconducibili al processo di IPO che hanno portato ad un incremento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni per Euro 79.559 migliaia.

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

Analisi dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Cassa	32	32
Disponibilità liquide	137.514	58.510
Depositi vincolati	362	-
Titoli detenuti per la negoziazione	3.151	3.399
(A) Liquidità	141.058	61.941
Crediti finanziari per leasing	179	177
(B) Crediti finanziari correnti	179	177
(C) Debiti bancari correnti	(3.000)	(3.000)
(D) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(39.788)	(33.506)
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	(959)	(585)
Debiti finanziari per leasing	(2.629)	(2.509)
Altri Debiti finanziari	(666)	(163)
(E) Altri debiti finanziari correnti	(4.254)	(3.257)
(F) Indebitamento finanziario corrente (C)+(D)+(E)	(47.042)	(39.763)
(G) Indebitamento finanziario corrente netto (A)+(B)+(F)	94.195	22.355
Debiti bancari non correnti	(51.691)	(67.999)
Prestiti obbligazionari non correnti	(44.995)	(49.574)
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	(2.661)	(1.886)
Debiti finanziari non correnti per leasing	(3.991)	(5.965)

Altri debiti finanziari	(65)	(65)
(H) Indebitamento finanziario non corrente	(103.403)	(125.488)
(I) Indebitamento finanziario netto (G)+(H)	(9.208)	(103.134)
Debiti finanziari per leasing (netti)	10.061	10.767
(L) Totale posizione finanziaria netta	852	(92.366)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, pari complessivamente a Euro 93.925 migliaia, è dovuta principalmente all'effetto combinato derivante: (i) dall'incremento della liquidità e dei crediti finanziari correnti, pari a Euro 79.119 migliaia, per effetto della liquidità ottenuta dalla procedura di IPO e dalla liquidità generata dalla gestione operativa (ii) dalla riduzione dell'indebitamento finanziario corrente e non, pari a Euro 14.806 migliaia, prevalentemente riconducibile al rimborso della quota corrente dei debiti finanziari a lungo termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (escludendo le passività per leasing correnti e non correnti nette, rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16, e che ammontano rispettivamente a Euro 10.061 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 10.767 migliaia 31 dicembre 2019) risultano pari a positivi Euro 852 migliaia e negativi Euro 92.366 migliaia alle suddette date. Si segnala che alcuni contratti di finanziamento prevedono da parte del Gruppo GVS il rispetto di definiti parametri finanziari che alla data del 30 giugno 2020 sono rispettati.

Rendiconto finanziario riclassificato

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario riclassificato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Risultato netto	27.007	16.419
Ammortamenti e svalutazioni	9.162	8.094
Variazioni del Fondo TFR	483	466
Cash-Flow operativo	36.652	24.978
(Incremento)/decremento crediti verso i clienti	(12.750)	(3.235)
(Incremento)/decremento rimanenze di magazzino	(12.556)	(3.479)
Incremento/(decremento) debiti verso i fornitori	20.255	(1.392)
(Incremento)/decremento altre poste del circolante	9.530	(1.507)
Variazioni del capitale circolante	4.480	(9.613)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	(21.133)	(6.747)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(1.931)	(1.916)
Variazione netta altre attività immobilizzate	(728)	911
Variazione netta altre passività non correnti	669	(342)
Totale attività/passività non correnti	(23.123)	(8.093)
Free-cash flow prima dei dividendi	18.010	7.272
Distribuzione dei dividendi		(5.005)
Incremento per IPO	79.559	
Altre variazioni del patrimonio netto	(3.644)	142
Flusso monetario da (per) variazioni di patrimonio netto	75.915	(4.863)
FREE CASH FLOW	93.925	2.409
Indebitamento finanziario netto iniziale	(103.134)	(131.783)
Flusso di cassa del periodo	93.925	2.409
Indebitamento finanziario netto finale	(9.208)	(129.374)

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2020, l'attività operativa ha generato maggiore liquidità per Euro 11.674 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto dell'aumento dell'EBITDA; in aggiunta si evidenzia un maggiore flusso di cassa generato dal capitale circolante per Euro 14.093 migliaia.

Nel corso del primo semestre 2020, invece l'attività di investimento netta (ordinaria e per operazioni straordinarie di acquisizione) e la variazione netta delle altre passività non correnti hanno complessivamente assorbito maggiore liquidità per Euro 15.029 migliaia rispetto al primo semestre 2019, determinando un *free-cash flow* prima dei dividendi pari a Euro 18.010 migliaia, maggiore di Euro 10.738 migliaia rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2019.

Il flusso monetario relativo alle variazioni di patrimonio netto è invece aumentato considerevolmente per effetto dell'aumento netto di capitale sociale a pagamento (Euro 79.559 migliaia), determinando un *free cash flow* di Euro 93.925 migliaia, maggiore di Euro 91.516 migliaia rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2019.

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	14%	20%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	23%	12%
ROS (EBIT norm./totale ricavi)	33%	22%
EBITDA	49.658	31.820
EBITDA normalizzato	55.111	32.196
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi, Interessi su attualizzazione fondi e proventi per chiusura derivato)	(1.916)	(2.325)
Indebitamento finanziario netto	(9.208)	(129.374)
Posizione finanziaria netta	852	(122.748)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	57%	63%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	24%	34%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	0,9	1,5
Interessi passivi netti/indebitamento finanziario netto	21%	2%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,05	1,57
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	(0,00)	1,49
EBITDA/Interessi	25,92	13,69
EBITDA Normalizzato/Interessi	28,77	13,85
Posizione finanziaria netta/EBITDA	(0,02)	3,86
Posizione finanziaria netta/EBITDA normalizzato	(0,02)	3,81
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	0,19	4,07
Indebitamento finanziario netto/EBITDA normalizzato	0,17	4,02

Investimenti.

La politica degli investimenti attuata dal Gruppo è volta alla diversificazione in termini di offerta dei prodotti, nonché all'ideazione di nuove soluzioni tecnologiche da integrare nella propria offerta commerciale. In particolare, per il Gruppo assume rilevanza lo sviluppo di nuovi prodotti, con l'obiettivo di migliorare continuamente la soddisfazione dei propri clienti. Inoltre, il Gruppo, nel corso del periodo in esame, ha sostenuto investimenti volti a migliorare l'efficienza produttiva attraverso il rafforzamento e il potenziamento dei processi di automazione e, all'adeguamento della capacità

produttiva, per garantire flessibilità immediata a fronte di un eventuale incremento del livello di attività e adattabilità ai *trend* emergenti.

Gli investimenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva per far fronte all'incremento di ordini di vendita dei prodotti della divisione *Healthcare & Life Sciences*, nonché, della divisione *Health & Safety*.

Inoltre, si precisa che, con particolare riferimento al periodo chiuso al 30 giugno 2020, sono stati effettuati investimenti significativi volti all'ampliamento della capacità produttiva del sito produttivo in Messico.

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, riferito al periodo in esame confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019
Spese per ricerca e sviluppo	9.053	8.811
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	6,2%	7,5%

Altre informazioni

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società, pertanto nel corso del 2020 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 giugno 2020 la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

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

Principali rischi e incertezze

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

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

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

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

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

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Gestione dei rischi finanziari” delle Note illustrative.

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 consolidato semestrale. Di seguito riepiloghiamo le tipologie dei rapporti intercorsi:

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

La GVS SpA e la controllata italiana GVS Sud S.r.l. aderiscono al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group SpA. 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 SpA.

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.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Operazioni con parti correlate” delle Note illustrative.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2020.

In data 19 giugno 2020 la Società ha completato il processo di quotazione sul mercato MTA di Borsa Italiana. Goldman Sachs International e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno agito in qualità di joint global coordinators e joint bookrunners, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario ha agito altresì in qualità di Sponsor. Per gli effetti sul patrimonio netto consolidato e sulla posizione finanziaria netta consolidata di tale operazione si rimanda a quanto riportato nelle Note illustrative.

Il primo semestre 2020 è stato un periodo fortemente influenzato dalla pandemia da Covid-19 (comunemente noto come Coronavirus). In tale periodo, il Gruppo ha adottato misure organizzative e procedure per assicurare la prosecuzione delle attività produttive e gestionali, in modo da garantire il rispetto degli impegni con i propri clienti, nel pieno rispetto della salute dei propri dipendenti e collaboratori. La pandemia, infatti, se da un lato ha determinato una contrazione della domanda dei prodotti nella divisione *Energy & Mobility*, dall'altro ha comportato un notevole incremento dei volumi

di vendita dei prodotti della divisione *Healthcare & Life Sciences* edella divisione *Health & Safety*. Il Gruppo è stato infatti fortemente impegnato a garantire i livelli di produzione prodotti richiesti a seguito della pandemia, anche per il tramite degli investimenti realizzati a partire dal mese di marzo 2020.

Nel precedente esercizio la controllata GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. aveva stipulato con l’Autorità pubblica cinese un *investment memorandum* in forza del quale la società controllata cinese è obbligata a trasferire il proprio sito produttivo di Suzhou. L’accordo prevede che in seguito al processo di rilocalizzazione GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd, oltre che al corrispettivo relativo alla cessione del sito produttivo, beneficerà: (i) di un rimborso, nel corso del triennio 2020-2022, pari a una quota delle imposte versate nel corso di ciascun esercizio del triennio in oggetto; (ii) di un contributo proporzionato agli investimenti in impianti e macchinari effettuati; (iii) di un ulteriore contributo per lo sviluppo del nuovo sito produttivo e (iv) di un pagamento a titolo di rimborso a fronte dei macchinari non rimovibili presenti nel sito produttivo oggetto di rilocalizzazione. Si segnala inoltre che, in seguito alla stipula dell’*investment memorandum*, GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. si è impegnata a: (i) incrementare il capitale sociale sino a concorrenza di USD 12 milioni, da effettuarsi anche mediante l’utilizzo di riserve, e (ii) a incrementare gli investimenti effettuati nella normale attività operativa. Nel corso del primo semestre 2020 in accordo con quanto sopra GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. ha provveduto ad aumentare il capitale sociale mediante l’utilizzo di riserve, per circa RMB 10 milioni e contestualmente il governo cinese ha pagato un anticipo per la futura cessione dell’immobile per un importo pari a circa RMB 9,8 milioni. Si precisa che le modalità e le tempistiche dell’attività di investimento, del trasferimento del sito produttivo saranno concordate successivamente tra le parti, al fine di evitare discontinuità nell’attività di produzione e commercializzazione dei prodotti.

Nel corso del primo semestre 2020, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Filter Technology de Mexico S. de. R.L. de C.V., ha completato l’acquisizione di un ramo d’azienda relativo a prodotti del business *Life Sciences*, precedentemente controllato da Graphic Controls Acquisition Corp. In aggiunta sul finire del semestre ha sottoscritto un contratto per l’acquisto della partecipazione in Haemonetics Puerto Rico LLC, società operante nel business *Healthcare*. Per maggiori informazioni riguardanti le attività acquisite, la composizione del corrispettivo e gli effetti economici e finanziari di tali operazioni, si rimanda a quanto riportato nelle Note illustrative.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

La scissione parziale mediante assegnazione di parte del patrimonio sociale di GVS Microfiltrazione S.r.l. a favore della società di nuova costituzione GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l (si veda la nota “Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo” nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019), il cui progetto è stato approvato in data 20 gennaio 2020, a causa di rallentamenti amministrativi, non risulta ancora efficace giuridicamente.

Nel mese di luglio 2020, GVS a fronte della liquidità disponibile, ha estinto anticipatamente i finanziamenti verso Unicredit, Banco Popolare di Milano e Banca Nazionale del Lavoro per un importo complessivo di Euro 12.525 migliaia. Tale importo è stato classificato nella quota corrente delle passività finanziarie nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel mese di agosto 2020 GVS, a seguito delle vendite realizzate dal Gruppo nei primi sei mesi post acquisizione, afferenti ai prodotti del ramo d’azienda acquisito da Graphic Controls Acquisition Corp, ha rilasciato e reso disponibile dal conto corrente vincolato (*escrow account*) a favore del venditore, l’importo di USD 1.000 migliaia. La restante parte, pari a USD 1.000 migliaia verrà, rilasciata o meno a favore del venditore, sulla base dei ricavi che verranno realizzati nel secondo semestre successivo alla data di acquisizione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il gruppo GVS, continuerà anche nel secondo semestre a rispondere in modo celere alle richieste del mercato e dei propri clienti. In funzione dell’ammontare dei ricavi da contratti con i clienti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, del portafoglio ordini acquisiti fino ad oggi, GVS si aspetta di raggiungere, al netto dell’acquisizione di Haemonetics Puerto Rico LLC e di eventuali ulteriori nuove


acquisizioni o di cancellazioni di ordini acquisiti, ricavi per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020 nell'intervallo compreso tra Euro 280 e 320 milioni, in crescita del 23%-41% rispetto ai ricavi registrati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, con percentuali di crescita per l'anno 2020 superiori alle medie storiche di andamento del business del Gruppo per effetto delle notevoli performance legate alle vendite dei filtri per respiratori e dei dispositivi di protezione individuale per rispondere alla emergenza generata dal COVID-19. Le previsioni sopra menzionate sono legate agli ordini già in portafoglio e ai contratti in negoziazione delle divisioni *Healthcare & Life Sciences* ed *Health & Safety*, mentre le previsioni di ordini relative ai clienti del settore *Energy & Mobility* sono stimate in calo fino alla fine del 2020. Ne consegue che la crescita attesa dei ricavi è totalmente guidata dalle divisioni *Healthcare & Life Sciences* e *Health & Safety*.

Per effetto dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, non può essere escluso che vi potranno essere scostamenti, anche significativi, fra valori consuntivi e i valori sopra menzionati.

L'evoluzione del business nei prossimi mesi dipenderà (i) dall'evoluzione della pandemia e da eventuali lock down dei vari paesi, (ii) dalla ripresa delle attività operative, a pieno regime, dei clienti nei vari paesi e nei vari settori in cui il Gruppo opera e (iii) dalle misure di sostegno allo sviluppo che i vari governi renderanno operative per il sostegno all'economia e per la ripresa della stessa.

Zola Predosa, 9 settembre 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività immateriali	8.1	98.847	99.846
Attività per diritto d'uso	8.2	9.427	10.320
Attività materiali	8.3	62.529	46.614
Attività per imposte anticipate	8.4	2.261	1.451
Attività finanziarie non correnti	8.5	460	542
Totale Attività non correnti		173.524	158.773
Attività correnti			
Rimanenze	8.6	44.047	31.491
Crediti commerciali	8.7	47.786	35.158
Attività derivanti da contratti con i clienti	8.8	1.134	591
Crediti per imposte correnti	8.9	249	193
Altri crediti e attività correnti	8.10	8.943	6.430
Attività finanziarie correnti	8.5	3.691	3.576
Disponibilità liquide	8.11	137.546	58.542
Totale Attività correnti		243.396	135.981
TOTALE ATTIVITÀ		416.921	294.754
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		1.750	1.650
Riserve		168.390	59.489
Risultato netto		27.002	33.083
Patrimonio netto di Gruppo		197.142	94.222
Interessenze di terzi		19	18
Totale Patrimonio netto	8.12	197.161	94.240
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	8.13	96.751	117.638
Passività per <i>leasing</i> non correnti	8.2	6.652	7.850
Passività per imposte differite	8.4	1.928	819
Fondi per benefici ai dipendenti		4.236	4.193
Totale Passività non correnti		109.567	130.500
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	8.13	43.454	36.669
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.2	3.588	3.094
Debiti commerciali	8.15	33.443	13.188
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.8	6.100	1.702
Debiti per imposte correnti	8.9	8.102	2.060
Altri debiti e passività correnti	8.16	15.506	13.301
Totale Passività correnti		110.193	70.014
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		416.921	294.754

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 12.

Conto economico consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	146.333	116.743
Altri ricavi e proventi	9.2	698	1.159
Ricavi totali		147.031	117.902
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(35.273)	(34.412)
Costi per il personale	9.4	(44.045)	(37.992)
Costi per servizi	9.5	(16.775)	(11.696)
Altri costi operativi	9.6	(1.280)	(1.982)
Margine operativo lordo (EBITDA)		49.658	31.820
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(122)	(127)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(9.040)	(7.966)
Risultato operativo (EBIT)		40.495	23.726
Proventi finanziari	9.9	75	614
Oneri finanziari	9.9	(4.654)	(2.366)
Risultato prima delle imposte		35.916	21.974
Imposte sul reddito	9.10	(8.909)	(5.555)
Risultato netto		27.008	16.420
<i>di cui Gruppo</i>		<i>27.002</i>	<i>16.416</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>5</i>	<i>3</i>
<i>Risultato netto per azione base</i>	9.11	<i>0,27</i>	<i>0,16</i>
<i>Risultato netto per azione diluito</i>	9.11	<i>0,27</i>	<i>0,16</i>

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 12.

Conto economico complessivo consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
Risultato netto		27.008	16.420
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	8.12	(3.645)	144
		(3.645)	144
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Utili (perdite) attuariali per piani a benefici definiti relativi a dipendenti		-	-
Effetto fiscale		-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(3.645)	144
Risultato netto complessivo		23.363	16.564
<i>di cui Gruppo</i>		<i>23.362</i>	<i>16.564</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>1</i>	<i>-</i>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
	Capital e 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				
Al 31 dicembre 2018	1.650	13.247	329	25.831	(3.267)	(10.981)	52	21.092	23.072	71.025	16	71.041
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	16.416	16.416	3	16.419
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	147	-	-	-	-	147	(3)	144
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	147	-	-	-	16.416	16.563	-	16.563
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	9.924	-	-	-	13.148	(23.072)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(5.005)	-	-	-	-	-	(5.005)	-	(5.005)
Al 30 giugno 2019	1.650	13.247	329	30.750	(3.120)	(10.981)	52	34.240	16.416	82.583	16	82.599

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2019	1.650	13.247	329	25.745	(3.040)	(10.981)	(51)	34.240	33.083	94.222	18	94.240
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	27.002	27.002	5	27.008
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(3.641)	-	-	-	-	(3.641)	(4)	(3.645)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(3.641)	-	-	-	27.002	23.361	1	23.363
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	15.114	-	-	-	17.969	(33.083)	-	-	-
Annullamento azioni proprie	-	-	-	(10.981)	-	10.981	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	100	81.400	-	-	-	-	-	-	-	81.500	-	81.500
Costi accessori all'aumento di capitale	-	(2.694)	-	-	-	-	-	-	-	(2.694)	-	(2.694)
Imposte relative a costi per l'aumento di capitale	-	753	-	-	-	-	-	-	-	753	-	753
Al 30 giugno 2020	1.750	92.706	329	29.878	(6.681)	-	(51)	52.209	27.002	197.142	19	197.162

Rendiconto finanziario consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
Risultato prima delle imposte		35.916	21.974
- Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	9.040	7.966
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.2 - 9.6	(28)	40
Oneri / (proventi) finanziari	9.9	4.579	1.752
Altre variazioni non monetarie		606	594
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		50.113	32.326
Variazione delle rimanenze	8.6	(10.878)	(3.010)
Variazione dei crediti commerciali	8.7	(13.892)	(4.427)
Variazione dei debiti commerciali	8.15	21.366	(1.156)
Variazione di altre attività e passività	8.10 - 8.16	3.059	(4.284)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti		(440)	(485)
Imposte pagate	9.10	(3.618)	(4.072)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		45.709	14.892
Investimenti in attività materiali	8.3	(13.459)	(3.325)
Investimenti in attività immateriali	8.1	(1.336)	(3.074)
Dismissioni di attività materiali	8.3	108	117
Investimenti in attività finanziarie	8.5	(1.219)	(929)
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.5	-	1.700
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	7	(10.532)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento		(26.438)	(5.511)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	8.13	503	6.500
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	8.13	(14.366)	(15.023)
Rimborsi di passività per leasing	8.2	(2.027)	(1.265)
Oneri finanziari pagati	9.9	(1.775)	(1.937)
Proventi finanziari incassati	9.9	75	41
Corrispettivo netto per IPO	8.12	79.794	
Dividendi pagati	8.16	(1.681)	(3.082)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		60.523	(14.033)
Totale variazione disponibilità liquide		79.795	(4.652)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		58.542	45.551
Totale variazione disponibilità liquide		79.795	(4.652)
Differenze da conversione su disponibilità liquide		(791)	119
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		137.546	41.018

(*) 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 ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

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.p.A. (di seguito “**GVS Group**”), che detiene direttamente il 60% del capitale sociale. Non vi sono soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento sulla Società.

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

Operazioni intervenute nei periodi in esame

Acquisto di ramo d’azienda da parte di GVS Filter Technology de Mexico

In data 30 ottobre 2019, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Filter Technology de Mexico S. de R.L. de C.V., ha stipulato con Graphic Controls Acquisition Corp. un contratto avente ad oggetto l’acquisizione di un ramo d’azienda costituito da un complesso di beni, tra cui rimanenze di magazzino riconducibili a filtri, attività materiali riconducibili a impianti e macchinari, attività immateriali e ulteriori attività così come definite contrattualmente (di seguito l’“**Acquisizione del Ramo d’Azienda GCA**”). Nell’ambito del suddetto contratto, GVS Filter Technology de Mexico S. de R.L. de C.V. è subentrata, inoltre, in taluni contratti di vendita e di fornitura precedentemente in essere. Il perfezionamento dell’acquisizione è avvenuto in data 20 gennaio 2020 (di seguito la “**Data del Closing**”). Il contratto prevede un costo provvisorio pari a USD 3.970 migliaia, di cui una parte fissa, oggetto di aggiustamento prezzo, e una parte variabile. Per maggiori informazioni riguardanti le attività acquisite e la composizione del corrispettivo si veda la nota 7.

L’operazione descritta si configura come un’operazione di aggregazione aziendale ai sensi dell’IFRS 3.

Acquisto della società Haemonetics Puerto Rico LLC (ora GVS Puerto Rico LLC) da parte di GVS S.p.A.

In data 2 giugno 2020, GVS ha sottoscritto con Haemonetics S.A. e Haemonetics Corporation, società rispettivamente di diritto svizzero e diritto statunitense operanti nel settore dei prodotti ematologici, un contratto per l’acquisto della partecipazione detenuta da Haemonetics S.A. in Haemonetics Puerto Rico LLC (di seguito “**Haemonetics**”), pari alla totalità delle quote azionarie di Haemonetics (di seguito il “**Contratto di Acquisizione Haemonetics**”).

Il perfezionamento dell’acquisizione è avvenuto in data 29 giugno 2020 (di seguito la “**Data del Closing**”), a seguito del pagamento di un importo di 15,5 milioni di dollari da parte di GVS. Dopo il closing la società ha cambiato denominazione sociale da Haemonetics Puerto Rico LLC a GVS Puerto Rico LLC (di seguito “**GVS Puerto Rico**”).

Il prezzo pagato potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti (in aumento o in diminuzione) qualora il valore finale del capitale circolante dovesse discostarsi dal valore preventivamente indicato dal venditore alla data del Closing.

Ai sensi del Contratto di Acquisizione Haemonetics, GVS e Haemonetics Corporation hanno sottoscritto un ulteriore contratto in base al quale GVS si impegnerà a fornire a Haemonetics Corporation, tramite GVS Puerto Rico LLC, determinate componenti e prodotti finiti relativi al settore dell'ematologia, al fine di assicurare a Haemonetics Corporation la fornitura dei prodotti necessari alla continuità della produzione (di seguito il "**Contratto di Fornitura**").

Il Contratto di Fornitura è regolato dalla legge dello Stato del Delaware (USA) e ha una durata di dieci anni.

Per maggiori informazioni riguardanti le attività acquisite e la composizione del corrispettivo si veda la nota 7.

L'operazione descritta si configura come un'operazione di aggregazione aziendale ai sensi dell'IFRS 3.

2. Sintesi dei principi contabili adottati

2.1 Base di preparazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020 è stata predisposta in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata", ovvero sulla base di un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto per il bilancio annuale dagli IFRS, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

2.2 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, e adottati dall'Unione Europea e omologati dalla Commissione Europea (i "**Principi Contabili Internazionali**") in vigore alla data del 30 giugno 2020. Per EU-IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 9 settembre 2020 ed è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

2.3 Principi generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dai prospetti contabili obbligatori previsti dal principio IAS 1 e cioè dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato, nonché dalle note illustrative.

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.

Un'attività è classificata come corrente quando:

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio).

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti. In particolare, il principio IAS 1 include tra le attività non correnti le attività materiali, le attività immateriali e le attività finanziarie aventi natura a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- è previsto che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- non esiste un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dar luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti di rappresentativi di capitale, non incidono sulla sua classificazione.

Tutte le altre passività sono classificate dall'impresa come non correnti.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in Euro, valuta funzionale della Società. Le situazioni finanziarie, patrimoniali, economiche, le note informative di commento e le tabelle illustrative sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto:

- sulla base delle migliori conoscenze degli EU-IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi ed i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dai Principi Contabili Internazionali;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*, e per i bilanci di società che operano in economie soggette a iperinflazione, redatti sulla base del criterio dei costi correnti.

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che, a fronte della diffusione del COVID-19 a livello globale nel corso del 2020, la *performance* economica e finanziaria del Gruppo registrata nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 risulta superiore rispetto alle previsioni di *budget*. In particolare, i *trend* registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 portano a ritenere che l'andamento del Gruppo sarà in linea, se non migliorativo, sebbene con una differente ripartizione dei ricavi e degli investimenti tra le divisioni in cui opera il Gruppo stesso, rispetto alle previsioni effettuate nel piano industriale. Si evidenzia, inoltre, che le disponibilità liquide al 30 giugno 2020, pari a Euro 137,5 milioni, le linee di credito attualmente disponibili e i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2020 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

2.4 Criteri e metodologie di consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate approvate dai rispettivi organi amministrativi, predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli EU-IFRS.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2020	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
GVS Sud Srl	Italia - Zola Predosa (BO)	EUR	10.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
YUYao Yibo Medical Device Co. Ltd	Cina - Yuyao	CNY	5.420.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	Cina - Suzhou (RPC)	CNY	25.297.047	GVS SpA	100,00%	100,00%
Suzhou GVS Trading Co. Ltd.	Cina - Ningbo	CNY	250.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
GVS Fortune Holding Ltd	Hong Kong (RPC)	HKD	1	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS North America Inc	USA - Sanford (MA)	USD	n.a	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 North America Holdings Inc	USA - Sanford (MA)	USD	0,10	GVS SpA	100,00%	100,00%
Fenchurch Environmental Group Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	27.000	Fenchurch Environmental Group Ltd	100,00%	100,00%
GVS do Brasil Ltda	Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas	BRL	20.755.226	GVS SpA	99,95%	99,95%
GVS Argentina Sa	Argentina - Buenos Aires	ARS	1.510.212	GVS SpA	94,12%	94,12%
GVS Filter Technology de Mexico	Messico - Nuevo Leon	MXN	50.000	GVS SpA	99,90%	99,90%
GVS Korea Ltd	Korea - Seul	KRW	100.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Microfiltrazione Srl	Romania - Ciorani	RON	1.600	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Japan KK	Giappone - Tokyo	JPY	1.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Russia LLC	Russia - Mosca	RUB	10.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filtre Teknolojileri	Turchia - Istanbul	TRY	100.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Puerto Rico LLC	Puerto Rico - Fajardo	USD	n.a	GVS SpA	100,00%	0,00%

Si precisa che alle date di riferimento del Bilancio consolidato semestrale abbreviato tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 l'area di consolidamento è cambiata rispetto allo scorso esercizio, a seguito dell'acquisizione di Haemonetics (ora GVS Puerto Rico LLC). L'acquisizione è avvenuta in data 29 giugno 2020 a fronte della quale sono stati iscritti nel Bilancio consolidato

semestrale abbreviato solo dati patrimoniali, senza alcun effetto sul risultato economico consolidato e sul patrimonio netto consolidato di periodo. Per maggiori informazioni riguardanti le attività acquisite e la composizione del corrispettivo si veda la nota 7.

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 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019	Semestre chiuso al 30 giugno	
			2020	2019
Real Brasiliano	6,1118	4,5157	5,4269	4,3417
Peso Argentino	78,7859	67,2749	71,0544	46,8002
Franco Svizzero	1,0651	1,0854	1,0642	1,1295
Renminbi Cinese	7,9219	7,8205	7,7543	7,6678
Dollaro Americano	1,1198	1,1234	1,1037	1,1298
Dollaro Hong Kong	8,6788	8,7473	8,5557	8,8611
Yen Giapponese	120,6600	121,9400	119,2359	124,2836
Won Koreano	1.345,8300	1.296,2800	1.330,0166	1.295,1984
Corona Svedese	10,4948	10,4468	10,6708	10,5181
Rublo Russo	79,6300	69,9563	76,6692	73,7444
Lira Turca	7,6761	6,6843	7,1492	6,3562
Peso Messicano	25,9470	21,2202	23,8430	21,6543
Ron Romeno	4,8397	4,7830	4,8178	4,7418
Sterlina Inglese	0,9124	0,8508	0,8633	0,8736

Per i criteri utilizzati per la definizione delle società controllate e per le modalità di conversione delle poste in valuta, nonché per la contabilizzazione delle transazioni con soci di minoranza, si rimanda a quanto riportato nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, 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 2020 (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 3), 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.

2.6 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo non è caratterizzato da marcati fenomeni di stagionalità che potrebbero comportare una certa disomogeneità delle vendite e dei costi operativi nei diversi mesi. Di conseguenza, i risultati economici del primo semestre potrebbero rappresentare una quota proporzionale dell'intero esercizio. Anche sotto l'aspetto finanziario i dati semestrali non dovrebbero risentire di fenomeni di stagionalità.

3. Principi contabili di recente emissione

Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	NO	1° gennaio 2021 (possibile proroga al 1° gennaio 2022)
<i>Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current (issued on 23 January 2020)</i>	NO	1° gennaio 2023

Non si prevedono impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti dall'applicazione futura di tali principi contabili o emendamenti.

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni omologati in vigore dal 1 gennaio 2020

Ai sensi dello IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori” vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dal 1 gennaio 2020.

Principio contabile/emendamento	Descrizione
<i>Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material</i>	Tali modifiche, oltre a chiarire il concetto di materialità, si focalizzano sulla definizione di materialità coerente e unica fra i vari principi contabili, e incorporano le linee guida incluse nello IAS 1 sulle informazioni immateriali. Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.
<i>Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards</i>	Tali modifiche si focalizzano sull'aggiornamento di talune definizioni e di taluni riferimenti contenuti nei vari principi e nelle relative interpretazioni. Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.
<i>Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 (Interest Rate Benchmark Reform)</i>	Tali modifiche si focalizzano sulla contabilizzazione delle operazioni di copertura al fine di chiarire i potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla “ <i>Interest Rate Benchmark Reform</i> ”. Inoltre, tali modifiche richiedono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate da tali incertezze. Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.
<i>Amendment to IFRS 3 Business Combinations</i>	Tali modifiche si focalizzano sulla definizione di <i>business</i> in modo tale da chiarire ulteriormente quando si è in presenza di un'acquisizione di un <i>business</i> o un acquisto di un gruppo di <i>asset</i> . Tale <i>amendment</i> trova applicazione nell'ambito della contabilizzazione dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA e dell'Acquisizione della partecipazione in Haemonetics da parte del Gruppo.

4. Stime e assunzioni

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su valutazioni e stime difficili e soggettive, basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire, anche significativamente, da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Per una più dettagliata descrizione dei processi valutativi rilevanti per il Gruppo, si rinvia al corrispondente paragrafo del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

5. Gestione dei rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo, sono i seguenti:

- 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* delle controparti;
- rischio di liquidità, derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni finanziari.

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

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

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

La seguente nota fornisce indicazioni qualitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo.

5.1 Rischio di mercato

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci di alcune società del Gruppo sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

I ricavi da contratti con i clienti sono generalmente denominati in Euro e in Dollari, o indicizzati all'Euro. Il Gruppo non adotta strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio. Ai fini della gestione del rischio di cambio il Gruppo monitora che, a livello aggregato, il rapporto tra acquisti di materie prime e ricavi denominati in una singola valuta non superi il 30%, poiché il superamento di tale rapporto, determinato a livello aggregato, indicherebbe una sovraesposizione del Gruppo al rischio di cambio associato alla singola valuta.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega, ove ritenuto opportuno, la liquidità disponibile in strumenti di mercato. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti consolidati. Il Gruppo è esposto al rischio della fluttuazione dei tassi di interesse, in considerazione del fatto che l'indebitamento è in parte a tasso variabile. La politica del Gruppo è finalizzata a tenere costantemente monitorato l'andamento dei tassi di interesse. Nei periodi in esame il Gruppo non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati con finalità di copertura.

5.2 Rischio di credito

Il Gruppo fronteggia l'esposizione al rischio di credito insito nella possibilità di insolvenza (*default*) e/o nel deterioramento del merito creditizio della clientela attraverso strumenti di valutazione di ogni singola controparte mediante una struttura organizzativa dedicata, dotata degli strumenti adeguati per effettuare un costante monitoraggio, a livello giornaliero, del comportamento e del merito creditizio della clientela.

Il Gruppo è attualmente strutturato per attuare un processo continuo di monitoraggio dei crediti, modulato in diversi gradi di sollecito, che variano sulla base della conoscenza specifica del cliente e dei giorni di ritardo nel pagamento, al fine di ottimizzare il capitale circolante e minimizzare il suddetto rischio.

5.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla possibilità che il Gruppo sia incapace di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività corrente e l'adempimento degli obblighi in scadenza, o che le stesse siano disponibili a costi elevati.

Al fine di mitigare tale rischio, il Gruppo: (i) procede periodicamente alla verifica dei fabbisogni finanziari previsionali sulla base delle esigenze di gestione, al fine di agire tempestivamente per l'eventuale reperimento delle risorse aggiuntive necessarie, (ii) pone in essere tutte le azioni per tale reperimento, (iii) gestisce una adeguata composizione in termini di scadenze, strumenti e livello di disponibilità.

Il Gruppo ritiene che le linee di credito attualmente disponibili, unite ai flussi di cassa che verranno generati dalla gestione corrente, consentiranno di soddisfare i fabbisogni finanziari di investimento, la gestione del capitale circolante e il rimborso dei debiti finanziari alla scadenza.

5.4 Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido *rating* creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

Il Gruppo si dota del capitale necessario per finanziare i fabbisogni di sviluppo dei *business* e di funzionamento operativo; le fonti di finanziamento si articolano in un mix bilanciato di capitale di rischio e di capitale di debito, per garantire un'equilibrata struttura finanziaria e la minimizzazione del costo complessivo del capitale, con conseguente vantaggio di tutti gli *stakeholders*.

La remunerazione del capitale di rischio è monitorata sulla base dell'andamento del mercato e delle performance del *business*, una volta soddisfatte tutte le altre obbligazioni, tra cui il servizio del debito; pertanto, al fine di garantire un'adeguata remunerazione del capitale, la salvaguardia della continuità aziendale e lo sviluppo dei *business*, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, all'andamento del *business* e alle previsioni dei flussi di cassa attesi, nel breve e nel medio lungo periodo.

5.5 Categorie di attività e passività finanziarie e informativa sul *fair value*

Categorie di attività e passività finanziarie

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione delle attività e passività finanziarie per categoria, in accordo all'IFRS 9, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Attività finanziarie non correnti	456	538
Crediti commerciali	47.786	35.158
Altri crediti e attività correnti	5.253	4.374
Attività finanziarie correnti	541	177
Disponibilità liquide	137.546	58.542
	191.581	98.789
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:		
Attività finanziarie non correnti	4	4
Attività finanziarie correnti	3.151	3.399
	3.154	3.403
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	194.735	102.192

	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
PASSIVITÀ FINANZIARIE:		
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Passività finanziarie non correnti	96.751	117.638
Passività per leasing non correnti	6.652	7.850
Passività finanziarie correnti	43.454	36.669
Passività per leasing correnti	3.588	3.094
Debiti commerciali	33.443	13.188
Altre passività correnti	15.055	13.061
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	198.943	191.500

In considerazione della natura delle attività e passività finanziarie a breve termine, per la maggiore parte di tali poste il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Le passività e attività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il *fair value* delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Informativa sul fair value

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria e valutate al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- **Livello 1:** *fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici. Pertanto, nel Livello 1 l'enfasi è posta sulla determinazione dei seguenti elementi: (a) il mercato principale dell'attività o della passività o,

in assenza di un mercato principale, il mercato più vantaggioso dell'attività o della passività; (b) la possibilità per l'entità di effettuare un'operazione con l'attività o con la passività al prezzo di quel mercato alla data di valutazione.

- **Livello 2:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Gli input per questo livello comprendono: (a) prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi; (b) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi; (c) dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio: tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite, spread creditizi, input corroborati dal mercato.
- **Livello 3:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Le seguenti tabelle riepilogano le attività e passività finanziarie valutate al *fair value*, suddivise sulla base dei livelli previsti dalla gerarchia, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	4
Attività finanziarie correnti	-	3.151	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	3.151	4

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	4
Attività finanziarie correnti	-	3.399	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	3.399	4

Non vi sono stati trasferimenti tra i diversi livelli della gerarchia del *fair value* nei periodi considerati.

6. Informativa per settori operativi

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative.

A livello gestionale, il Gruppo si basa su una struttura a matrice, articolata per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo. In particolare, il *top management* rivede i risultati economici a livello di Gruppo nel suo insieme, e pertanto non sono identificabili segmenti operativi. Quindi l'attività del Gruppo è stata rappresentata come un unico settore oggetto di informativa sulla base dell'IFRS 8.

Il dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica è riportato nella relativa nota 9.1.

7. Aggregazioni aziendali

Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA

In data 30 ottobre 2019, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Filter Technology de Mexico S. de R.L. de C.V., ha stipulato con Graphic Controls Acquisition Corp. un contratto avente ad oggetto l'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA, costituito da un complesso di beni, tra cui rimanenze di magazzino riconducibili a filtri, attività materiali riconducibili a impianti e macchinari, attività

immateriale e ulteriori attività così come definite contrattualmente. Nell'ambito del suddetto contratto, GVS Filter Technology de Mexico è subentrata inoltre in taluni contratti di vendita e di fornitura precedentemente in essere. Il perfezionamento dell'acquisto è avvenuto in data 20 gennaio 2020 (Data del *Closing*).

Il contratto prevede un costo provvisorio pari a USD 3.970 migliaia, di cui:

- USD 1.970 migliaia corrisposti da GVS Filter Technology de Mexico alla Data del *Closing*, oggetto di aggiustamento sulla base dell'eventuale differenziale tra il valore delle rimanenze di magazzino alla Data del *Closing* e il relativo valore *target* così come definito contrattualmente (l'“**Aggiustamento Prezzo**”), che dovrà essere liquidato tra le parti alla data successiva tra (i) sessanta giorni dalla Data del *Closing* e (ii) dieci giorni dall'accordo tra le parti circa il valore delle rimanenze alla Data del *Closing*, e
- una componente variabile (corrispettivo potenziale) in base alle vendite effettuate nei confronti di taluni clienti nel corso dei dodici mesi successivi alla Data del *Closing*, per un ammontare compreso tra USD 200 migliaia e USD 2.000 migliaia, da regolarsi mediante l'utilizzo di un conto corrente vincolato (*escrow account*), costituito da GVS Filter Technology de Mexico alla Data del *Closing*.

Il *fair value* del corrispettivo potenziale, pari a Euro 2.000 migliaia, è stato stimato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi. In considerazione del fatto che tale corrispettivo potenziale sarà determinato sulla base dei ricavi registrati nei dodici mesi successivi alla Data del *Closing*, non è stato effettuato alcun aggiustamento del corrispettivo dell'operazione per tener conto degli effetti del valore temporale del denaro.

Si segnala che in data 20 maggio 2020, le parti hanno determinato il valore finale del magazzino trasferito e conseguentemente l'Aggiustamento Prezzo, a fronte del quale GVS Filter Technology de Mexico ha incassato USD 170 migliaia.

Si segnala infine che durante il mese di agosto 2020, a seguito delle vendite realizzate dal Gruppo nei primi sei mesi post acquisizione, GVS ha rilasciato dal conto corrente vincolato (*escrow account*) a favore del venditore, l'importo di USD 1.000 migliaia. La restante parte pari a USD 1.000 migliaia verrà, rilasciata o meno a favore del venditore, sulla base dei ricavi registrati nel secondo semestre successivo alla Data del *Closing*.

La tabella che segue riporta il *fair value* delle attività e passività acquisite identificabili alla data dell'acquisizione.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio alla data di acquisizione
Attività materiali	1.217
Rimanenze	1.303
Totale attività nette acquisite (A)	2.520
Corrispettivo (B)	3.455
Avviamento (B) - (A)	935

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 935 migliaia, essendo in corso il periodo di valutazione così come definito dall'IFRS 3.

La contribuzione del *business* acquisito ai ricavi da contratti con i clienti del Gruppo relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2020 è pari a Euro 709 migliaia.

Acquisizione della società Haemonetics Puerto Rico LLC (ora GVS Puerto Rico LLC)

In data 2 giugno 2020, GVS ha stipulato con Haemonetics S.A. e Haemonetics Corporation, un contratto per l'acquisto della partecipazione detenuta da Haemonetics S.A. in Haemonetics (pari alla totalità delle quote azionarie). Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 29 giugno 2020 (Data del *Closing*), a fronte del pagamento dell'importo di circa USD 15.500 migliaia di dollari.

Il prezzo di acquisto è provvisorio e potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti (in aumento o in diminuzione) qualora il valore finale del capitale circolante dovesse discostarsi dal valore provvisorio comunicato dal venditore alla data del *Closing*. GVS ha infatti a disposizione 90 giorni dalla data del *Closing*, per comunicare al venditore il valore finale del capitale circolante oggetto di cessione.

Contestualmente al Contratto di Acquisizione, GVS e Haemonetics Corporation hanno sottoscritto un Contratto di Fornitura in base al quale GVS si impegnerà a fornire a Haemonetics Corporation, tramite GVS Puerto Rico, determinate componenti e prodotti finiti relativi al settore dell'ematologia, al fine di assicurare a Haemonetics Corporation la fornitura dei prodotti necessari alla continuità della produzione.

La tabella che segue riporta il *fair value* delle attività e passività acquisite identificabili alla data dell'acquisizione.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio alla data di acquisizione
ATTIVITA'	
Attività non correnti	
Attività materiali	7.388
Totale attività non correnti	7.388
Attività correnti	
Rimanenze	2.965
Altri crediti e attività correnti	248
Disponibilità liquide	6.480
Totale attività correnti	9.693
Totale attività	17.081
Passività non correnti	
Passività per imposte differite	348
Totale Passività non correnti	348
Passività correnti	
Debiti commerciali	852
Debiti per imposte correnti	1.442
Altri debiti e passività correnti	882
Totale passività correnti	3.176
Totale passività	3.524
Totale attività nette acquisite (A)	13.557
Corrispettivo (B)	13.557
Avviamento (B) - (A)	-

Il *fair value* delle attività e passività acquisite identificabili alla data dell'acquisizione e l'avviamento (pari a zero) sono stati rilevati in via provvisoria, essendo in corso il periodo di valutazione così come definito dall'IFRS 3.

La contribuzione del *business* acquisito ai ricavi da contratti con i clienti del Gruppo relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2020 è pari a zero.

8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

8.1 Attività immateriali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

(In migliaia di Euro)	Costi di sviluppo	Avviamento	Customer relationship	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzaz.	Immobilizz. in corso	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2019	6.530	70.017	23.979	11.376	5.140	3.793	1.124	121.959
Investimenti	1.121	-	-	50	43	-	122	1.336
Riclassifiche	205	-	-	26	29	-	(451)	(191)
Aggregazioni aziendali	-	935	-	-	-	-	-	935
Riserva di conversione	110	(82)	79	12	409	-	(25)	503
Costo storico al 30 giugno 2020	7.966	70.870	24.058	11.464	5.621	3.793	770	124.542
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2019	(2.498)	-	(7.243)	(4.169)	(4.410)	(3.793)	-	(22.113)
Ammortamenti	(684)	-	(1.526)	(513)	(206)	-	-	(2.929)
Riclassifiche	16	-	-	-	-	-	-	16
Riserva di conversione	(167)	-	(2)	(68)	(431)	-	-	(668)
Fondo ammortamento al 30 giugno 2020	(3.333)	-	(8.771)	(4.750)	(5.047)	(3.793)	-	(25.694)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2019	4.032	70.017	16.736	7.207	730	-	1.124	99.846
Valore netto contabile al 30 giugno 2020	4.633	70.870	15.287	6.714	574	-	770	98.847

Attività immateriali a vita utile definita

La *customer relationship* fa riferimento alla valorizzazione delle relazioni commerciali rilevata a seguito dell'allocazione del corrispettivo pagato per l'Acquisizione KUSS.

I diritti di brevetto si riferiscono principalmente a quanto valorizzato in sede di allocazione del corrispettivo pagato per l'Acquisizione KUSS, oltre che al deposito di nuove applicazioni.

Le concessioni, licenze e diritti simili fanno riferimento all'acquisto e personalizzazione di *software* per la gestione e programmazione industriale.

Gli investimenti in attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, pari a Euro 1.336 migliaia, sono prevalentemente riconducibili a costi di sviluppo e immobilizzazioni in corso e sono relativi a oneri sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e dei relativi processi produttivi. Gli investimenti in immobilizzazioni in corso includono inoltre investimenti in *software* e applicazioni a supporto dei processi produttivi stessi.

Al 30 giugno 2020 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore con riferimento alle attività immateriali.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Avviamento

Al 30 giugno 2020 il valore dell'avviamento, pari a Euro 70.870 migliaia (Euro 70.017 migliaia al 31 dicembre 2019), si riferisce principalmente all'acquisizione del Gruppo KUSS avvenuta in data 28 luglio 2017 (si veda la nota "Aggregazioni aziendali" nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019), nonché ad altre operazioni di aggregazione aziendale pregresse. Tale valore si è incrementato nel periodo, per Euro 935 migliaia, per effetto dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda GCA effettuata nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2020 (si veda la nota 7).

Il Gruppo, in accordo alle prescrizioni dello IAS 36, ha provveduto a verificare l'assenza di indicatori di *impairment* al 30 giugno 2020 con riferimento all'avviamento rilevato nelle attività immateriali. In particolare, il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite di valore, in considerazione di: (i) *performance* economico e finanziarie in linea rispetto alle previsioni di *budget*; (ii) tassi di crescita di medio-lungo termine in linea con quelli determinati nelle precedenti stime; (iii) assenza di interruzioni o rallentamenti nella propria operatività che abbiano avuto un impatto degno di nota sulle *performance* economiche e finanziarie; (iv) previsioni di investimenti invariate, in termini di valori complessivi, rispetto a quanto pianificato e (v) assenza di cambiamenti nel proprio modello di *business*.

In particolare, anche a fronte della diffusione del COVID-19 a livello globale nel corso del 2020, i *trend* del Gruppo registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 portano a ritenere che l'andamento del primo anno di piano sarà in linea, se non migliorativo, sebbene con una differente ripartizione dei ricavi e degli investimenti tra le divisioni in cui opera il Gruppo stesso, rispetto al piano originario, considerato ai fini della definizione dei flussi utilizzati per l'*impairment test* dell'avviamento al 31 dicembre 2019.

Si segnala, inoltre, che i tassi di interesse non hanno registrato un incremento tale per cui il tasso di sconto utilizzato possa essere aumentato in maniera tale da ridurre il valore recuperabile dell'avviamento in modo significativo.

Il *management* del Gruppo, alla data di riferimento del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sulla base di quanto sopra descritto, non ha rilevato cause che possano modificare i risultati ottenuti con riferimento all'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2019.

Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile, nonché l'esito dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2019, sono illustrate nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, a cui si rinvia.

8.2 Attività per diritto d'uso e passività per *leasing* correnti e non correnti

Le principali informazioni patrimoniali relative ai contratti di locazione in capo al Gruppo, che agisce principalmente in veste di locatario, sono riportate nella seguente tabella.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 Giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (immobili)	8.575	9.542
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (autovetture)	749	654
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (macchinari)	104	124
Totale valore netto contabile attività per diritto d'uso	9.427	10.320
Passività per <i>leasing</i> correnti	3.588	3.094
Passività per <i>leasing</i> non correnti	6.652	7.850
Totale passività per <i>leasing</i>	10.240	10.944

La seguente tabella riporta le principali informazioni economiche e finanziarie relative ai contratti di locazione in capo al Gruppo.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Ammortamento attività per diritto d'uso (immobili)	1.748	958
Ammortamento attività per diritto d'uso (autovetture)	152	209
Ammortamento attività per diritto d'uso (macchinari)	31	89
Totale ammortamenti attività per diritto d'uso	1.931	1.256
Interessi passivi per leasing	125	56
Totale flussi di cassa in uscita per leasing	2.152	1.321

Le attività per diritto d'uso relative a immobili, al 30 giugno 2020, si riferiscono prevalentemente alla locazione: (i) di due siti produttivi in Nord America; (ii) dei terreni e fabbricati oggetto della Riorganizzazione Immobiliare (si veda la nota 1.2 del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019) e (iii) di uno stabilimento produttivo situato in Messico, nonché a operazioni di vendita e retrolocazione, riferibili prevalentemente al sito produttivo ubicato in Avellino e a due siti produttivi ubicati in Nord America, rispettivamente in Ohio e in Wisconsin (si veda la nota 1.2 del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019).

Al 30 giugno 2020 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività per diritto d'uso.

Per le informazioni riguardanti le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione si rimanda alla nota 8.2 del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

8.3 Attività materiali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su beni di terzi	Attività materiali in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2019	5.566	60.769	46.719	7.850	4.059	8.698	133.661
Investimenti	162	1.631	842	327	7	10.491	13.459
Dismissioni	-	(37)	-	(30)	(54)	(4)	(126)
Riclassifiche	(38)	3.285	5.184	75	1.218	(9.532)	191
Aggregazioni aziendali	-	14.775	-	221	-	3.740	18.736
Riserva di conversione	(490)	(2.575)	(914)	(324)	(200)	(482)	(4.985)
Costo storico al 30 giugno 2020	5.200	77.846	51.831	8.119	5.030	12.910	160.936
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2019	(1.084)	(41.805)	(35.164)	(6.105)	(2.889)	-	(87.047)
Ammortamenti	(166)	(2.125)	(1.492)	(252)	(145)	-	(4.180)
Dismissioni	-	37	-	9	-	-	46
Riclassifiche	6	-	(16)	(6)	(0)	-	(17)
Aggregazioni aziendali	-	(9.931)	-	(200)	-	-	(10.131)
Riserva di conversione	185	1.741	671	244	81	-	2.922
Fondo ammortamento al 30 giugno 2020	(1.059)	(52.084)	(36.001)	(6.310)	(2.954)	-	(98.406)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2019	4.482	18.964	11.555	1.745	1.170	8.698	46.614
Valore netto contabile al 30 giugno 2020	4.141	25.763	15.830	1.809	2.077	12.910	62.529

Le attività materiali si riferiscono prevalentemente a beni immobili, quali fabbricati e terreni, e a beni strumentali, quali impianti, macchinari, stampi e attrezzature, impiegati nel processo produttivo.

Gli investimenti in attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, pari a Euro 13.459 migliaia, sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva per far fronte all'incremento di ordini di vendita dei prodotti della divisione *Healthcare & Life Sciences*, nonché, della divisione *Health & Safety*.

Gli effetti relativi alle aggregazioni aziendali sono attribuibili all'acquisizione di un ramo d'azienda effettuata da parte di GVS Filter Technology de Mexico e all'acquisizione di Haemonetics. Per maggiori informazioni si rimanda alla nota 7.

Il valore netto delle attività materiali dismesse nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 è di ammontare non rilevante.

Al 30 giugno 2020 non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento alle attività materiali.

Al 30 giugno 2020 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

8.4 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate, pari a Euro 2.261 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 1.451 migliaia al 31 dicembre 2019), accolgono l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporanee originatesi tra il risultato ante imposte ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita. Lo stanziamento delle attività per imposte anticipate è stato effettuato valutando l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività sulla base dei risultati attesi.

Le imposte differite al 30 giugno 2020 ammontano complessivamente a Euro 1.928 migliaia (Euro 819 migliaia al 31 dicembre 2019) e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

8.5 Attività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle attività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Depositi cauzionali	380	373
Attività per leasing non correnti	76	165
Strumenti di capitale	4	4
Attività finanziarie non correnti	460	542
Fondi d'investimento	3.151	3.399
Depositi vincolati	362	-
Attività per leasing correnti	179	177
Attività finanziarie correnti	3.691	3.576
Totale attività finanziarie	4.151	4.118

I depositi cauzionali, classificati come attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sulla base dell'IFRS 9, fanno riferimento a somme versate a fronte dei contratti di locazione in essere.

Le attività per *leasing* si riferiscono a un contratto di *sub*-locazione, valutata come finanziaria sulla base delle prescrizioni dell'IFRS 16. La *sub*-locazione, identificata nell'ambito di un contratto con un cliente,

ha come oggetto una porzione di un sito produttivo situato in Nord America.

I fondi d'investimento, classificati come attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico sulla base dell'IFRS 9, si riferiscono a liquidità in eccesso impiegata in titoli non quotati relativi a fondi d'investimento, prevalentemente legati all'andamento dei tassi di interesse interbancari del mercato brasiliano.

I depositi vincolati si riferiscono interamente al saldo relativo a un deposito vincolato per un periodo di sei mesi.

8.6 Rimanenze

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Prodotti finiti e merci	19.454	15.482
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.927	12.574
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.128	4.623
Rimanenze lorde	45.509	32.679
Fondo svalutazione rimanenze	(1.462)	(1.188)
Rimanenze	44.047	31.491

Gli accantonamenti netti al fondo svalutazione rimanenze ammontano a Euro 274 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

8.7 Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Crediti commerciali verso clienti	48.696	35.961
Crediti commerciali (lordi)	48.696	35.961
Fondo svalutazione crediti commerciali	(910)	(803)
Crediti commerciali	47.786	35.158

Per i crediti commerciali si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo *fair value*. L'aumento dei crediti è strettamente legato all'incremento delle vendite, avvenute negli ultimi mesi del periodo di riferimento rispetto agli ultimi mesi del precedente esercizio.

La tabella che segue riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti commerciali
Al 31 dicembre 2019	803
Accantonamenti netti	122
Utilizzi	(4)
Riserva di conversione	(12)
Al 30 giugno 2020	910

Gli accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti sono rilevati nella voce di conto economico svalutazioni nette di attività finanziarie (si veda la nota 9.7).

8.8 Attività e passività derivanti da contratti con i clienti

Le attività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 1.134 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 591 migliaia al 31 dicembre 2019), si riferiscono principalmente al diritto di ottenere il corrispettivo per beni trasferiti al cliente in relazione alla realizzazione di stampi e attrezzature, prevalentemente per la divisione *Energy & Mobility*.

Le passività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 6.100 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 1.702 migliaia al 31 dicembre 2019), si riferiscono ad anticipi ricevuti da clienti in relazione a obbligazioni contrattuali non ancora soddisfatte. Il saldo al 30 giugno 2020 include l'anticipo ricevuto dal governo cinese, per un importo pari a Euro 1.237 migliaia, a seguito dell'accordo sottoscritto per la cessione dello stabilimento della controllata cinese.

Le attività e le passività derivanti da contratti con i clienti sono rappresentate nette nello schema della situazione patrimoniale e finanziaria nel caso in cui si riferiscano alla medesima obbligazione contrattuale nei confronti dello stesso cliente. La tabella di seguito riporta l'ammontare lordo delle attività e delle passività derivanti da contratti con i clienti, nonché la relativa compensazione, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Attività lorde derivanti da contratti con i clienti	2.880	2.220
Compensazione con le passività derivanti da contratti con i clienti	(1.746)	(1.629)
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.134	591
Passività lorde derivanti da contratti con i clienti	7.846	3.331
Compensazione con le attività derivanti da contratti con i clienti	(1.746)	(1.629)
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.100	1.702

8.9 Crediti e debiti per imposte correnti

I crediti per imposte correnti al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 249 migliaia (Euro 193 migliaia al 31 dicembre 2019).

I debiti per imposte correnti al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 8.102 migliaia (Euro 2.060 migliaia al 31 dicembre 2019).

Le variazioni intervenute nei saldi netti delle attività e passività in esame per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 riguardano principalmente lo stanziamento di imposte correnti sul reddito rispettivamente pari a Euro 9.158 migliaia e pagamenti pari a Euro 3.618 migliaia.

8.10 Altri crediti e attività correnti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Anticipi e acconti	1.638	937
Crediti tributari	4.531	2.839
Risconti	2.052	1.119

Crediti verso i dipendenti	183	177
Altri crediti	538	1.358
Altri crediti e attività correnti	8.943	6.430

L'aumento delle altre attività correnti al 30 giugno 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 è ascrivibile principalmente all'incremento dei crediti tributari, riconducibile prevalentemente a crediti IVA, e dei risconti attivi, con particolare riferimento al risconto di costi per assicurazioni.

8.11 Disponibilità liquide

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Depositi bancari e postali	137.513	58.510
Denaro e valori in cassa	32	32
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	137.546	58.542

Al 30 giugno 2020 le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

Si veda lo schema di rendiconto finanziario per le variazioni intervenute nelle disponibilità liquide nel corso dei periodi in esame.

8.12 Patrimonio netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Capitale sociale	1.750	1.650
Riserva sovrapprezzo azioni	92.706	13.247
Riserva legale	329	329
Riserva straordinaria	29.878	25.745
Riserva di traduzione	(6.681)	(3.040)
Riserva negativa azioni proprie	-	(10.981)
Riserva utili e perdite attuariali	(51)	(51)
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	52.209	34.240
Risultato netto	27.002	33.083
Interessenze di terzi	19	18
Totale patrimonio netto	197.161	94.240

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato è riportato nella relativa nota.

I movimenti che hanno interessato il patrimonio netto per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 sono relativi alla rilevazione del totale risultato netto complessivo del periodo per Euro 23.363 migliaia e all'aumento netto del capitale sociale per Euro 79.559 migliaia.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale della Società interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 1.750 migliaia, suddiviso in n. 175.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale.

In particolare, in data 13 marzo 2020, l'Assemblea straordinaria di GVS ha proceduto ad annullare le n. 1.512.005 azioni di proprietà del socio GVS Group e le n. 137.995 azioni proprie, con contestuale remissione di n. 1.650.000 azioni prive di valore nominale, tutte di spettanza del socio GVS Group.

L'Assemblea ha altresì deliberato il frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione secondo il seguente rapporto: n. 100 nuove azioni ordinarie ogni n. 1 azione ordinaria, previa eliminazione del valore nominale. Infine, l'Assemblea ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale di massimi nominali Euro 150 migliaia, mediante l'emissione di massime n. 15.000.000 di azioni ordinarie riservate agli investitori qualificati ai fini dell'ammissione delle azioni della Società alla quotazione in borsa, in base alle sottoscrizioni raccolte nel processo di quotazione. A compimento del processo di quotazione le sottoscrizioni raccolte hanno riguardato n. 10.000.000 di azioni ordinarie per un valore nominale di Euro 100.000.

Riserva di traduzione

La riserva di traduzione include tutte le differenze derivanti dalla traduzione in Euro dei bilanci delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento espressi in valuta estera.

Riserva azioni proprie

La riserva azioni proprie, pari a Euro 10.981 migliaia al 31 dicembre 2019, è stata interamente azzerata a seguito dell'annullamento, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 13 marzo 2020, delle n. 137.995 azioni proprie detenute in portafoglio, senza riduzione del capitale sociale, con contestuale riduzione della riserva straordinaria.

Riserva utili e perdite attuariali

La riserva utile e perdite attuariali accoglie gli utili e le perdite derivanti modifiche delle ipotesi attuariali in relazione ai piani a benefici definiti.

Riserva da prima adozione EU-IFRS

La riserva da prima adozione degli EU-IFRS, inclusa nelle altre riserve, ammonta a un saldo negativo di Euro 1.532 migliaia, e rappresenta gli effetti della conversione dai principi contabili italiani agli EU-IFRS.

8.13 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020		Al 31 dicembre 2019	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Prestito Obbligazionario 2014	4.431	13.290	4.411	17.684
Prestito Obbligazionario 2017	7.926	31.705	7.972	31.890
Totale prestiti obbligazionari	12.357	44.995	12.383	49.574
Contratto di Finanziamento Pool	13.436	51.691	13.351	58.176
Finanziamento Banco BPM	5.033	-	1.756	4.152
Mutuo Unicredit (2017)	3.313	-	1.332	2.663
Finanziamento BNL	2.500	-	1.000	2.000
Mutuo Banco BPM	1.679	-	1.342	1.008
Mutuo BPER	-	-	316	-
Finanziamento Deutsche Bank	-	-	313	-
Linee di credito commerciali	3.000	-	3.000	-
Ratei passivi	1.470	-	1.713	-
Totale debiti finanziari verso banche	30.431	51.691	24.123	67.999
Finanziamento agevolato MIUR (GVS Sud)	98	-	98	-
Finanziamenti agevolati Invitalia	503	-	-	-

Finanziamento agevolato MIUR (GVS SpA)	65	65	65	65
Totale altri debiti finanziari	666	65	163	65
Totale passività finanziarie	43.454	96.751	36.669	117.638

Si evidenzia che nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2020 non sono stati accesi nuovi finanziamenti ad eccezione dei finanziamenti agevolati Invitalia, per un importo complessivo di Euro 503 migliaia. Durante l'emergenza Coronavirus, Invitalia ha pubblicato il bando CuraItalia, al quale sia GVS che la controllata GVS SUD S.r.l. hanno partecipato, vedendo accettata la propria domanda. Nel corso del mese di aprile 2020 entrambe le società hanno ricevuto il finanziamento agevolato a tasso zero. Il bando prevede a fronte della spesa sostenuta dalle società per la realizzazione delle linee di produzione dei dispositivi di protezione individuale, una copertura pari al 75% dell'investimento e la possibilità di trasformare il finanziamento agevolato in un contributo a fondo perduto, in funzione della rapidità con cui le linee di produzione sono diventate operative. Entrambe le società hanno fornito all'ente erogante la documentazione a supporto dei vari investimenti ed ad oggi sono in attesa di ricevere la comunicazione su quanto dell'importo erogato sarà trasformato in contributo a fondo perduto e su quanto rimarrà finanziamento agevolato. In attesa di tale comunicazione, e del relativo piano di ammortamento della quota ricevuta da attribuire a finanziamento agevolato, l'intero importo è stato prudenzialmente classificato come passività finanziaria a breve termine.

Si evidenzia, inoltre, che a fronte della liquidità disponibile, GVS nel corso del mese di luglio 2020 ha estinto anticipatamente i finanziamenti verso Unicredit, Banco Popolare di Milano e Banca Nazionale del Lavoro per un importo complessivo di Euro 12.525 migliaia. Tale importo è stato classificato nella quota corrente delle passività finanziarie nel presente Bilancio intermedio.

Per la descrizione delle principali voci che compongono le passività finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2020, si rimanda a quanto riportato nella relativa nota del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

Al 30 giugno 2020, i parametri finanziari (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria previsti dai diversi contratti, calcolati sui dati risultanti dal presente Bilancio, risultano rispettati.

La tabella che segue riporta per il semestre in esame, ai sensi dello IAS 7, le variazioni delle passività finanziarie derivanti dai flussi di cassa generati e/o assorbiti dell'attività di finanziamento, nonché derivanti da elementi non monetari.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 1 gennaio 2020	Accensioni	Riclassifiche	Rimborsi	Variazione di ratei passivi su interessi	Costo ammortizzato	(Utili) perdite su cambi	Al 30 giugno 2020
Passività finanziarie non correnti	117.638	-	(20.769)	-	-	-	(118)	96.751
Passività finanziarie correnti	36.669	503	20.769	(14.366)	(243)	122	-	43.454
Totale passività finanziarie	154.307	503	-	(14.366)	(243)	122	(118)	140.205

8.14 Indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA (ESMA/2015/1415), si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo GVS al 30 giugno 2020.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Cassa	32	32
Disponibilità liquide	137.514	58.510
Depositi vincolati	362	-
Titoli detenuti per la negoziazione	3.151	3.399

(A) Liquidità	141.058	61.941
Crediti finanziari per leasing	179	177
(B) Crediti finanziari correnti	179	177
(C) Debiti bancari correnti	(3.000)	(3.000)
(D) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(39.788)	(33.506)
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	(959)	(585)
Debiti finanziari per leasing	(2.629)	(2.509)
Altri Debiti finanziari	(666)	(163)
(E) Altri debiti finanziari correnti	(4.254)	(3.257)
(F) Indebitamento finanziario corrente (C)+(D)+(E)	(47.042)	(39.763)
(G) Indebitamento finanziario corrente netto (A)+(B)+(F)	94.195	22.355
Debiti bancari non correnti	(51.691)	(67.999)
Prestiti obbligazionari non correnti	(44.995)	(49.574)
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	(2.661)	(1.886)
Debiti finanziari non correnti per leasing	(3.991)	(5.965)
Altri debiti finanziari	(65)	(65)
(H) Indebitamento finanziario non corrente	(103.403)	(125.488)
(I) Indebitamento finanziario netto (G)+(H)	(9.208)	(103.134)
Debiti finanziari per leasing (netti)	10.061	10.767
(L) Totale posizione finanziaria netta	852	(92.366)

La posizione finanziaria netta del Gruppo escludendo le passività per leasing correnti e non correnti nette, rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16 e pari complessivamente a Euro 10.061 migliaia ed Euro 10.767 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019, ammonta a positivi Euro 852 migliaia e negativi Euro 92.366 migliaia alle suddette date.

8.15 Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti commerciali verso fornitori	32.594	13.157
Debiti commerciali verso parti correlate	849	31
Debiti commerciali	33.443	13.188

I debiti commerciali sono principalmente relativi a transazioni per l'acquisto di materie prime, componenti e servizi. L'aumento dei debiti è strettamente legato all'incremento degli acquisiti di materie prime e per investimenti avvenuto negli ultimi mesi del periodo di riferimento rispetto agli ultimi mesi del precedente esercizio.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il relativo *fair value*.

8.16 Altri debiti e passività correnti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Debiti verso dipendenti	9.931	7.452
Debiti verso istituti di previdenza	2.759	2.347
Debiti tributari	2.279	1.341
Debiti per dividendi	-	1.681
Ratei passivi	42	217
Risconti passivi	408	23
Debiti verso amministratori	16	18
Altro	71	222
Altri debiti e passività correnti	15.506	13.301

I debiti verso dipendenti si riferiscono principalmente a retribuzioni da liquidare e oneri differiti, quali ferie, permessi e mensilità aggiuntive.

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente alle passività verso istituti pensionistici e previdenziali per il versamento di contributi.

I debiti tributari al 30 giugno 2020 includono prevalentemente debiti verso l'erario per imposte non correlate al reddito, costituite principalmente da debiti IVA e altre imposte indirette, ritenute alla fonte per lavoratori dipendenti.

9. Note al conto economico consolidato

9.1 Ricavi da contratti con i clienti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
<i>Healthcare Liquid</i>	34.829	34.090
<i>Healthcare Air & Gas</i>	22.805	13.537
<i>Laboratory</i>	10.351	10.774
Healthcare & Lifesciences	67.984	58.401
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	13.473	21.604
<i>Safety & Electronics</i>	8.780	10.535
<i>Sport & Utility</i>	8.649	13.508
Energy & Mobility	30.902	45.646
<i>Personal Safety</i>	44.241	7.652
<i>Air Safety</i>	3.205	5.044
Health & Safety	47.446	12.695
Ricavi da contratti con i clienti	146.333	116.743

L'incremento dei ricavi nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 rispetto al semestre dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento del fatturato conseguito nelle divisioni *Health & Safety* e *Healthcare & Lifesciences*.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Business to business (BTB)	98.664	99.219
Business to consumer (BTC)	47.669	17.524
Ricavi da contratti con i clienti	146.333	116.743

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Nord America	46.227	49.736
Europa	64.984	34.839
Asia	25.146	23.065
Altri paesi	9.975	9.103
Ricavi da contratti con i clienti	146.333	116.743

La quasi totalità dei contratti con i clienti stipulati dal Gruppo non prevede corrispettivi variabili.

Il Gruppo ritiene che non vi sia alcun contratto che contenga una componente finanziaria significativa, ovvero per il quale il periodo compreso tra il trasferimento del bene pattuito al cliente e il pagamento effettuato dal cliente stesso ecceda i dodici mesi. Pertanto, il Gruppo non ha effettuato alcun aggiustamento del corrispettivo dell'operazione per tener conto degli effetti del valore temporale del denaro.

Per le obbligazioni contrattuali adempite nel corso del tempo il Gruppo rileva i ricavi da contratti con i clienti sulla base di metodi basati sugli input impiegati per adempiere l'obbligazione contrattuale, costituiti dai costi sostenuti. Per le obbligazioni contrattuali adempite in un determinato momento i ricavi da contratti con i clienti sono rilevati al momento del trasferimento del controllo dei beni.

9.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Contributi in conto esercizio	14	339
Recuperi e riaddebiti	308	320
Rimborsi assicurativi	-	109
Recupero sfridi	114	92
Plusvalenze su alienazioni	28	-
Altro	234	299
Altri ricavi e proventi	698	1.159

9.3 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 semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Acquisti di materie prime	42.789	37.529
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(4.165)	(1.001)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(3.351)	(2.116)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	35.273	34.412

9.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Salari e stipendi	34.008	29.317
Oneri sociali	9.406	8.095
Oneri per indennità di fine rapporto	456	439
Altri costi	175	141
Costi per il personale	44.045	37.992

L'incremento dei costi per il personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 rispetto al semestre dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento del fatturato conseguito nelle divisioni *Health & Safety* e *Healthcare & Lifesciences*.

9.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Utenze e servizi di pulizia	2.753	2.879
Manutenzioni	1.429	1.695
Trasporti	1.901	1.366
Consulenze	5.929	1.222
Viaggi e spese di alloggio	539	954
Lavorazioni esterne	863	587
Marketing e fiere	430	518
Assicurazioni	494	523
Mensa	531	484
Commissioni	365	281
Compensi amministratori	200	177
Compensi società di revisione	186	160
Altri servizi	1.155	850
Costi per servizi	16.775	11.696

Le consulenze, nel semestre chiuso al 30 giugno 2020, includono, per Euro 4.291 migliaia, costi relativi all'operazione di quotazione delle azioni ordinarie di GVS sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

9.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i semestri chiusi al 30

giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Costi relativi a locazioni	514	625
Tasse indirette	392	600
Quote associative e beneficenze	79	67
Minusvalenze su alienazioni	-	40
Altri minori	295	650
Altri costi operativi	1.280	1.982

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.

9.7 Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 9, pari a Euro 122 migliaia e Euro 127 migliaia rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019, si riferiscono alla svalutazione di crediti commerciali.

Il prospetto di dettaglio relativo alla movimentazione del fondo svalutazione crediti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 è riportato nella nota 8.6 - "Crediti commerciali".

9.8 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	2.929	2.676
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	4.180	4.034
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	1.931	1.256
Ammortamenti e svalutazioni	9.040	7.966

I prospetti di dettaglio relativi alla composizione e alla movimentazione delle attività immateriali e delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 sono riportati nelle note 8.1 e 8.3. L'informativa relativa alle attività per diritto d'uso è riportata nella nota 8.2.

9.9 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Utili netti su cambi	-	573
Altri proventi finanziari	75	41
Proventi finanziari	75	614

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Interessi su prestiti obbligazionari	1.100	1.169
Interessi su finanziamenti	615	987
Perdite nette su cambi	2.663	-
Interessi su passività per leasing	125	56
Costo ammortizzato	122	120
Altri oneri finanziari	29	34
Oneri finanziari	4.654	2.366

9.10 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Imposte correnti	9.158	5.259
Imposte differite	(154)	296
Imposte relative ad esercizi precedenti	(95)	-
Imposte sul reddito	8.909	5.555

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 24,8% per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (25,3% per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

9.11 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.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	27.002	16.416
Media ponderata delle azioni in circolazione	100.029.540	100.029.540
Utile per azione (in Euro)	0,27	0,16

Il risultato netto diluito per azione è uguale al risultato netto per azione in quanto non vi sono in essere strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

Si segnala inoltre che, in adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, è stato riportato in allegato il prospetto di Conto economico consolidato con separata indicazione degli ammontari dei costi e ricavi derivanti da operazioni non ricorrenti.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.984 migliaia), (ii) a costi di consulenza e bonus corrisposti *una tantum* al personale in

relazione alla procedura di IPO conclusa in data 19 giugno 2020 (Euro 5.019 migliaia), (iii) a costi di consulenza per l'acquisto della partecipazione in Portorico (Euro 259 migliaia) e (iv) a costi per la riorganizzazione del personale (Euro 176 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.938 migliaia), (ii) a costi di *start-up* sostenuti in relazione alla società costituita in Messico (Euro 91 migliaia), (iii) a crediti fiscali relativi a imposte indirette in capo alla società IOP (China) Filter Co. Ltd., svalutati a seguito della liquidazione di quest'ultima (Euro 144 migliaia) e (iv) a costi per la riorganizzazione del personale (Euro 141 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

11. Iperinflazione

In base a quanto stabilito dagli EU-IFRS in merito ai criteri di ingresso e di uscita dalla contabilità per l'inflazione, la società controllata argentina GVS Argentina S.A. ha adottato la contabilità per l'inflazione a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ed è la sola società del Gruppo operante in regime di alta inflazione. L'indice dei prezzi utilizzato a tal fine è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (IPC) pubblicato dall'Istituto Nazionale di Statistica e Censimento (INDEC). Anche in considerazione della non significatività della contribuzione della controllata rispetto ai saldi del Gruppo, gli effetti sul conto economico relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2020 non sono rilevanti.

12. Operazioni con parti correlate

Le operazioni realizzate con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento del Gruppo.

Si segnala inoltre che, in adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono riportati in allegato i prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario consolidati con separata indicazione delle operazioni con parti correlate e l'indicazione del peso percentuale delle stesse sui singoli saldi di bilancio.

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti		Alta direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	GVS Group	GVS Real Estate	GVS Real Estate US				
Attività per diritto d'uso							
Al 30 Giugno 2020	-	2.724	730	-	3.454	9.427	36,6%
Al 31 dicembre 2019	-	3.038	861	-	3.899	10.320	37,8%
Altri crediti e attività correnti							
Al 30 Giugno 2020	130	-	-	-	130	8.943	1,5%
Al 31 dicembre 2019	515	-	-	-	515	6.430	8,0%
Passività per leasing non correnti							
Al 30 Giugno 2020	-	2.153	503	-	2.656	6.652	39,9%
Al 31 dicembre 2019	-	2.465	665	-	3.130	7.850	39,9%
Passività per leasing correnti							
Al 30 Giugno 2020	-	624	366	-	990	3.588	27,6%

Al 31 dicembre 2019	-	622	360	-	982	3.094	31,7%
Debiti commerciali							
Al 30 Giugno 2020	849	-	-	-	849	33.443	2,5%
Al 31 dicembre 2019	31	-	-	-	31	13.188	0,2%
Debiti per imposte correnti							
Al 30 Giugno 2020	1.544	-	-	-	1.544	8.102	19,1%
Al 31 dicembre 2019	555	-	-	-	555	2.060	26,9%
Altri debiti e passività correnti							
Al 30 Giugno 2020	-	-	-	868	868	15.504	5,6%
Al 31 dicembre 2019	1.681	-	-	184	1.865	13.301	14,0%

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo verso parti correlate per il semestre chiuso al 30 giugno 2020.

(In migliaia di Euro)	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti		Alta Direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	GVS Group	GVS Real Estate	GVS Real Estate US				
Costi per il personale							
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	-	-	1.468	1.468	44.045	3,3%
Ammortamenti e svalutazioni							
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	312	167	-	479	9.040	5,3%
Oneri finanziari							
Semestre chiuso al 30 giugno 2020	-	16	8	-	24	4.654	0,5%

Operazioni con GVS Group

La Società e la controllata italiana GVS Sud S.r.l. aderiscono al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group. I debiti per imposte correnti al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 si riferiscono esclusivamente a tale fattispecie.

Operazioni con GVS Real Estate

In data 5 marzo 2018 GVS ha stipulato con GVS Real Estate un contratto di locazione, con scadenza 28 gennaio 2024, avente a oggetto due siti produttivi, tra cui la sede legale della Società, ubicati in Zola Predosa (BO). In forza di tale contratto di locazione il Gruppo ha registrato, al 30 giugno 2020, attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.414 migliaia e Euro 1.437 migliaia (Euro 1.606 migliaia ed Euro 1.627 migliaia al 31 dicembre 2019), nonché ammortamenti ed oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, rispettivamente per Euro 193 migliaia ed Euro 9 migliaia.

In data 11 dicembre 2019, la società del Gruppo GVS Sud S.r.l. ha sottoscritto con la società GVS Real Estate un atto di compravendita avente ad oggetto la cessione di taluni terreni e fabbricati riconducibili a un sito produttivo situato in Italia (Avellino). Le parti hanno successivamente sottoscritto un contratto di locazione mediante il quale GVS Real Estate ha concesso in locazione al Gruppo il suddetto immobile oggetto di compravendita. Il contratto di locazione relativo ai suddetti terreni e fabbricati oggetto di precedente compravendita ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2020, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.310 migliaia e Euro 1.340 migliaia (Euro 1.429 migliaia ed Euro 1.457 migliaia al 31 dicembre 2019), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, rispettivamente per Euro 119 migliaia ed Euro 7 migliaia.

Operazioni con GVS Real Estate US

In data 3 settembre 2019, la società del Gruppo GVS Filtration Inc ha sottoscritto con la società GVS Real Estate US due atti di compravendita aventi ad oggetto la cessione di taluni terreni e fabbricati riconducibili a due siti produttivi situati in Ohio e in Wisconsin. Contestualmente agli atti di compravendita le parti hanno sottoscritto due contratti di locazione mediante i quali GVS Real Estate US ha concesso in locazione al Gruppo i suddetti immobili oggetto di compravendita. I contratti di locazione relativi ai suddetti beni immobili oggetto di precedente compravendita hanno comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2020, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 693 migliaia e Euro 831 migliaia (Euro 829 migliaia ed Euro 988 migliaia al 31 dicembre 2019), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, rispettivamente per Euro 140 migliaia ed Euro 8 migliaia.

Operazioni con l'Alta Direzione

Alla data del Prospetto Informativo sono considerati membri dell'Alta Direzione le seguenti figure all'interno del Gruppo:

- il *chief executive officer*;
- il *chief financial officer*;
- il *chief operation officer*;
- i dirigenti a capo delle divisioni (i) *Healthcare & Life Sciences*; (ii) *Health & Safety*; (iii) *Energy & Mobility* e (iv) *Science & Development*.

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei compensi maturati dai componenti dell'Alta Direzione nei semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Compensi per la carica	541	430
Bonus e altri incentivi	795	478
Altri compensi	132	112
Totale	1.468	1.020

Altre parti correlate

Oltre ai rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, si precisa che:

- gli altri crediti correnti al 30 giugno 2020 includono crediti verso amministratori per un importo pari a Euro 10 migliaia (pari a zero al 31 dicembre 2019);
- gli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2020 includono debiti verso amministratori per compensi non ancora liquidati per un importo pari a Euro 16 migliaia (Euro 18 migliaia al 31 dicembre 2019);
- i fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2020 includono il valore del trattamento di fine mandato per gli amministratori per un importo pari a Euro 1.501 migliaia (Euro 1.474 migliaia al 31 dicembre 2019);
- i costi per servizi per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 includono compensi agli amministratori e accantonamenti al fondo trattamento di fine mandato per un importo pari Euro 200 migliaia (Euro 177 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

L'attribuzione dell'indennità di fine mandato in favore di taluni amministratori è stata deliberata dall'Assemblea della Società in data 15 gennaio 2015, con riferimento al triennio 2015-2017, e rinnovata dalla medesima Assemblea tramite deliberazione del 23 maggio 2018 con riferimento al triennio 2018-2020. Si precisa che in data 17 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di GVS ha disposto, con efficacia a partire dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di GVS sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la cessazione degli accantonamenti per l'indennità di fine mandato relativi a uno degli amministratori, che a partire dalla data di avvio delle negoziazioni ha cessato di ricoprire la carica di amministratore esecutivo.

13. Impegni e rischi

Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Il Gruppo al 30 giugno 2020 ha in essere fidejussioni e garanzie per un importo complessivo di Euro 100 migliaia.

Passività potenziali

Nel corso del 2018 la Capogruppo è stata soggetta a una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate relativamente al periodo di imposta 2015 a fronte della quale è stato consegnato un processo verbale di constatazione. Allo stato attuale, non è stato ricevuto alcun avviso di accertamento. Pertanto, dal momento che il verbale di constatazione non costituisce atto esecutivo, non può ritenersi definitiva la pretesa dell'Amministrazione Finanziaria Italiana. Nonostante non sia possibile escludere tout court un esito negativo nelle eventuali fasi successive del procedimento, la Capogruppo ritiene di poter produrre argomentazioni tecniche idonee a ridurre sensibilmente la pretesa tributaria contenuta nel verbale di constatazione nell'ambito di un eventuale procedimento contenzioso ovvero nell'ambito di una procedura deflattiva del medesimo (i.e. procedimento di accertamento con adesione e/o di conciliazione giudiziale). In considerazione di ciò non si è ritenuto di effettuare un accantonamento *ad hoc* in bilancio.

14. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci ammontano complessivamente a Euro 219 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 194 migliaia per il primo semestre 2019).

Nel corso del periodo in esame non sono stati concessi finanziamenti o anticipi a amministratori o soci.

15. Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di revisione contabile e relative spese vive di competenza del semestre chiuso al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 1.304 migliaia, di cui Euro 186 migliaia per i servizi di revisione ed Euro 1.118 migliaia per servizi diversi dalla revisione.

16. Attività di ricerca e sviluppo

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.

La seguente tabella riporta i costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	2019
Costi di ricerca e sviluppo	9.053	8.811
Costi di sviluppo capitalizzati	(1.168)	(934)
Ammortamento costi di sviluppo capitalizzati	684	493
Costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi	8.569	8.370

17. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2020 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

18. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

La scissione parziale mediante assegnazione di parte del patrimonio sociale di GVS Microfiltrazione S.r.l. a favore della società di nuova costituzione GVS Patrimonio Immobiliare S.r.l (si veda la nota "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo" nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019), il cui progetto è stato approvato in data 20 gennaio 2020, a causa di rallentamenti amministrativi, non risulta ancora efficace giuridicamente.

Nel mese di luglio 2020, GVS a fronte della liquidità disponibile, ha estinto anticipatamente i finanziamenti verso Unicredit, Banco Popolare di Milano e Banca Nazionale del Lavoro per un importo complessivo di Euro 12.525 migliaia. Tale importo è stato classificato nella quota corrente delle passività finanziarie nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel mese di agosto 2020 GVS, a seguito delle vendite realizzate dal Gruppo nei primi sei mesi post acquisizione relativamente a prodotti del Ramo d'Azienda GCA, ha rilasciato dal conto corrente vincolato (*escrow account*) a favore del venditore Graphic Controls Acquisition Corp., l'importo di USD 1.000 migliaia. La restante parte, pari a USD 1.000 migliaia verrà, rilasciata o meno a favore del venditore, sulla base dei ricavi che verranno realizzati nel secondo semestre successivo alla Data del *Closing*.

Ad eccezione di quanto riportato precedentemente non si segnalano eventi significativi successivi alla data della presente relazione semestrale.

19. Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 9 settembre 2020, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.

PROSPETTI ALLEGATI

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2020	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2019	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	98.847			99.846		
Attività per diritto d'uso	9.427	3.454	36,6%	10.320	3.899	37,8%
Attività materiali	62.529			46.614		
Attività per imposte anticipate	2.261			1.451		
Attività finanziarie non correnti	460			542		
Totale Attività non correnti	173.524			158.773		
Attività correnti						
Rimanenze	44.047			31.491		
Crediti commerciali	47.786			35.158		
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.134			591		
Crediti per imposte correnti	249			193		
Altri crediti e attività correnti	8.943	140	1,6%	6.430	515	8,0%
Attività finanziarie correnti	3.691			3.576		
Disponibilità liquide	137.546			58.542		
Totale Attività correnti	243.396			135.981		
TOTALE ATTIVITÀ	416.921			294.754		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.750			1.650		
Riserve	168.390			59.489		
Risultato netto	27.002			33.083		
Patrimonio netto di Gruppo	197.142			94.222		
Interessenze di terzi	19			18		
Totale Patrimonio netto	197.161			94.240		
Passività non correnti						
Passività finanziarie non correnti	96.751			117.638		
Passività per leasing non correnti	6.652	2.656	39,9%	7.850	3.130	39,9%
Passività per imposte differite	1.928			819		
Fondi per benefici ai dipendenti	4.236	1.501	35,4%	4.193	1.474	35,2%
Totale Passività non correnti	109.567			130.500		
Passività correnti						
Passività finanziarie correnti	43.454			36.669		
Passività per <i>leasing</i> correnti	3.588	990	27,6%	3.094	982	31,7%
Debiti commerciali	33.443	849	2,5%	13.188	31	0,2%
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.100			1.702		
Debiti per imposte correnti	8.102	1.544	19,1%	2.060	555	26,9%
Altri debiti e passività correnti	15.506	884	5,7%	13.301	1.883	14,2%
Totale Passività correnti	110.193			70.014		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	416.921			294.754		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2020	di cui con parti correlate	incidenza %	2019	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	146.333			116.743		
Altri ricavi e proventi	698			1.159		
Ricavi totali	147.031			117.902		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(35.273)			(34.412)		
Costi per il personale	(44.045)	(1.668)	3,8%	(37.992)	(1.197)	3,2%
Costi per servizi	(16.775)			(11.696)		
Altri costi operativi	(1.280)			(1.982)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	49.658			31.820		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(122)			(127)		
Ammortamenti e svalutazioni	(9.040)	(479)	5,3%	(7.966)	(193)	2,4%
Risultato operativo (EBIT)	40.495			23.726		
Proventi finanziari	75			614		
Oneri finanziari	(4.654)	(24)	0,5%	(2.366)	(11)	0,5%
Risultato prima delle imposte	35.916			21.974		
Imposte sul reddito	(8.909)			(5.555)		
Risultato netto	27.008			16.420		
<i>di cui Gruppo</i>	27.002			16.416		
<i>di cui Terzi</i>	5			3		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2020	di cui con parti correlate	incidenza %	2019	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	35.916	(2.171)	-6%	21.974	(1.401)	-6%
<i>- Rettifiche per:</i>						
Ammortamenti e svalutazioni	9.040	479	5%	7.966	193	2%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(28)			40		
Oneri / (proventi) finanziari	4.579	24	1%	1.752	11	1%
Altre variazioni non monetarie	606	27	4%	594	27	5%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	50.113			32.326		
Variazione delle rimanenze	(10.878)			(3.010)		
Variazione dei crediti commerciali	(13.892)			(4.427)	0	0%
Variazione dei debiti commerciali	21.366	818	4%	(1.156)	0	0%
Variazione di altre attività e passività	3.059	1.057	35%	(4.284)	3.989	-93%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(440)			(485)		
Imposte pagate	(3.618)	(1.252)	35%	(4.072)	(2.490)	61%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	45.709			14.892		
Investimenti in attività materiali	(13.459)			(3.325)		
Investimenti in attività immateriali	(1.336)			(3.074)		
Dismissioni di attività materiali	108			117		
Investimenti in attività finanziarie	(1.219)			(929)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	-			1.700		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(10.532)			-		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(26.438)			(5.511)		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	503			6.500		
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(14.366)			(15.023)		
Variazione di debiti finanziari correnti	-			733		
Accensioni di passività per leasing	-			-		
Rimborsi di passività per leasing	(2.027)	(501)	25%	(1.265)	(189)	15%
Oneri finanziari pagati	(1.775)	(24)	1%	(1.937)	(11)	1%
Proventi finanziari incassati	75			41		
Corrispettivo netto per IPO	79.794			-		
Dividendi pagati	(1.681)	(1.681)	100%	(3.082)	(3.082)	100%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	60.523			(14.033)		
Totale variazione disponibilità liquide	79.795			(4.652)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	58.542			45.551		
Totale variazione disponibilità liquide	79.795			(4.652)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(791)			119		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	137.546			41.018		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno							
	2020	di cui non ricorrenti	2020 Normalizzato	incidenza %	2019	di cui non ricorrenti	2019 Normalizzato	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	146.333		146.333		116.743		116.743	
Altri ricavi e proventi	698		698		1.159		1.159	
Ricavi totali	147.031	-	147.031		117.902	-	117.902	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(35.273)		(35.273)		(34.412)		(34.412)	
Costi per il personale	(44.045)	(972)	(43.073)	2,2%	(37.992)	(187)	(37.805)	0,5%
Costi per servizi	(16.775)	(4.482)	(12.293)	26,7%	(11.696)	(45)	(11.651)	0,4%
Altri costi operativi	(1.280)		(1.280)		(1.982)	(144)	(1.838)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	49.658	(5.454)	55.112		31.820	(376)	32.196	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(122)		(122)		(127)		(127)	
Ammortamenti e svalutazioni	(9.040)	(1.984)	(7.056)	21,9%	(7.966)	(1.938)	(6.028)	24,3%
Risultato operativo (EBIT)	40.495	(7.438)	47.933		23.726	(2.314)	26.040	
Proventi finanziari	75		75		614		614	
Oneri finanziari	(4.654)		(4.654)		(2.366)		(2.366)	
Risultato prima delle imposte	35.916	(7.438)	43.354		21.974	(2.314)	24.288	
Imposte sul reddito	(8.909)	1.690	(10.599)	-19,0%	(5.555)	239	(5.794)	-4,3%
Risultato netto	27.008	(5.748)	32.756		16.420	(2.075)	18.495	

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/98

1. I sottoscritti, Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato, Emanuele Stanco, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di GVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2020.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da GVS prevalentemente in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.


3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D.Lgs n.38/2005;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

 - 3.2 la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti relativi agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Zola Predosa, 9 settembre 2020



Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato



Emanuele Stanco

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
GVS SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative di GVS SpA (di seguito, la "Società" e congiuntamente alle sue società controllate il "Gruppo GVS") al 30 giugno 2020. Gli Amministratori della Società sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo GVS al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Bologna, 10 settembre 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink that reads 'Giuseppe Ermocida'.

Giuseppe Ermocida
(Revisore legale)





GVS S.p.A
Via Roma 50
40069 Zola Predosa (BO) – Italy
www.gvs.com

