



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021

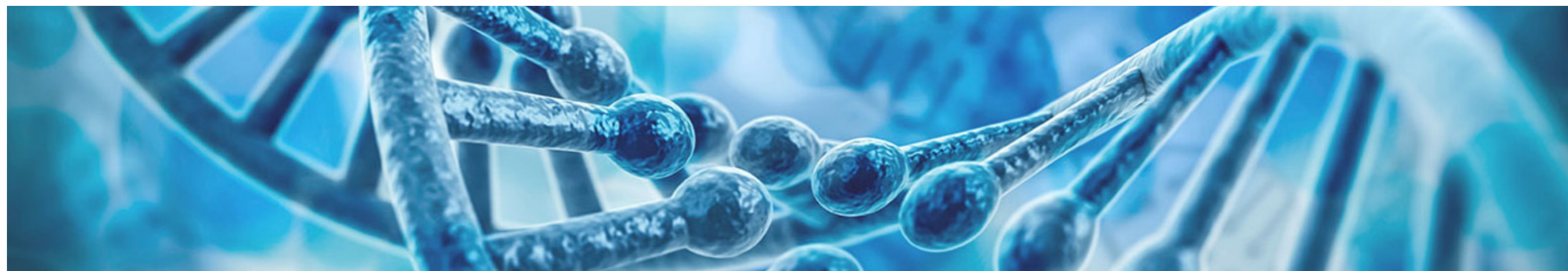


Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021



Sommario

Dati societari e informazioni per azionisti	2		
Sruttura del gruppo	3		
Organi sociali	4		
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione	6		
Premessa	6		
Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 30 settembre 2021	6		
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 periodo	14		
Eventi successivi alla chiusura del periodo	15		
Evoluzione prevedibile della gestione	15		
PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2021	16		
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	16		
Conto economico consolidato	17		
Conto economico complessivo consolidato	18		
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi	18		
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	19		
Rendiconto finanziario consolidato	20		
		NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021	21
		1. Informazioni generali	21
		2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati	21
		3. Criteri di valutazione	24
		4. Stime e assunzioni	25
		5. Aggregazioni aziendali	26
		6. Note alle principali voci conto economico consolidato	27
		7. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	31
		8. Altre informazioni	31
		PROSPETTI ALLEGATI	32
		Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	32
		Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	33
		Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	34
		Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti	34
		DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98	36



Dati societari e informazioni per gli azionisti

SEDE LEGALE

GVS S.P.A
Via Roma 50
40069 Zola Predosa
BOLOGNA - ITALIA
Tel. +39 051 6176311
Fax + 39 051 6176200
www.gvs.com

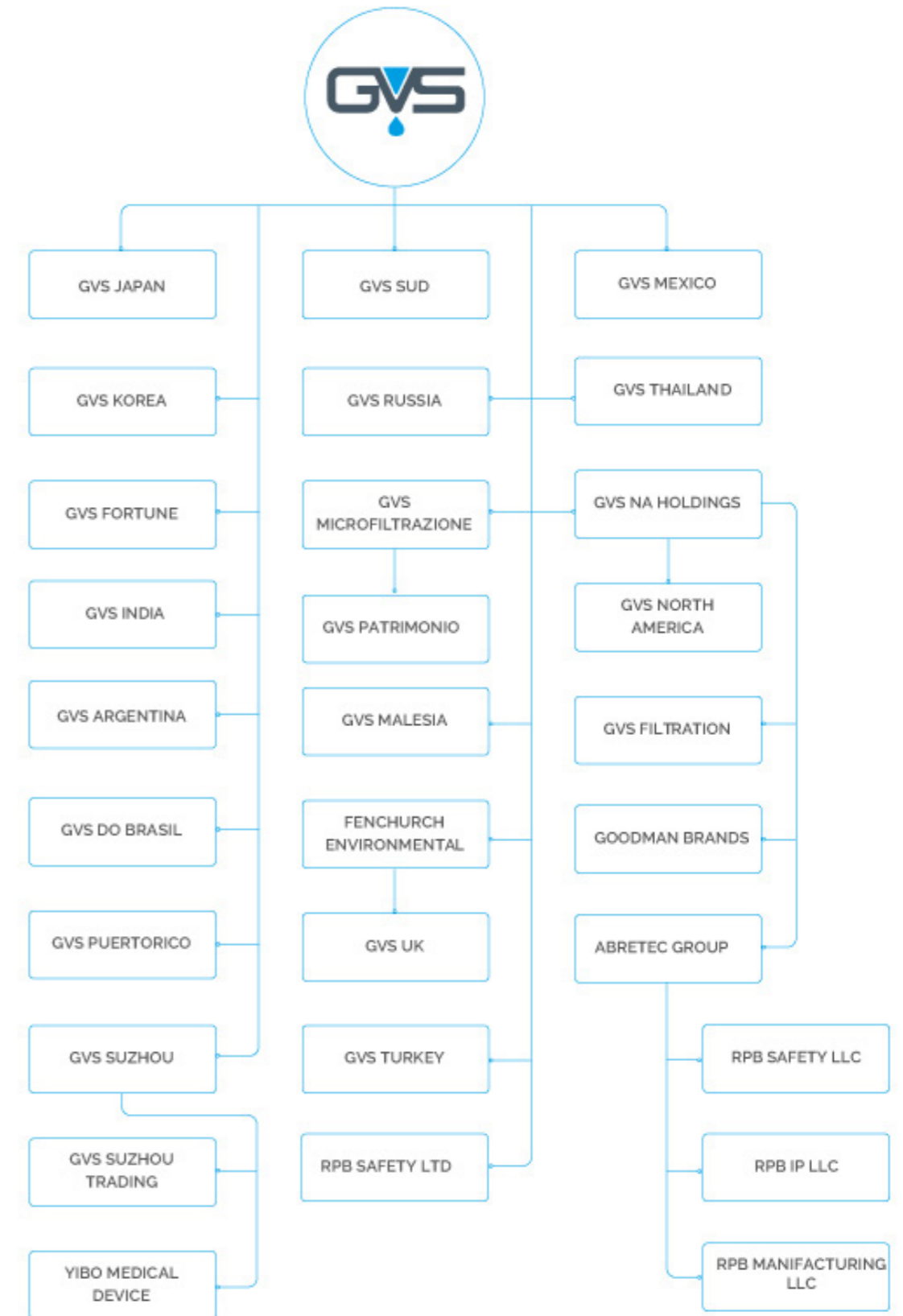
DATI LEGALI

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 di commento.

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Amministratore Delegato
Amministratori esecutivi

Grazia Valentini ⁽²⁾
Massimo Scagliarini
Marco Scagliarini
Mario Saccone
Matteo Viola
Nadia Buttignol ⁽¹⁾
Arabella Caporello ⁽¹⁾
Alessandro Nasi ⁽²⁾
Michela Schizzi ⁽¹⁾⁽²⁾

Amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaci effettivi

Patrizia Lucia Maria Riva
Francesca Sandrolini
Stefania Grazia
Daniela Baesi
Mario Difino

Sindaci supplenti

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Emanuele Stanco

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

(1) Componente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.
(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione.





RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

La Relazione intermedia sulla Gestione della GVS SpA (di seguito “GVS”, la “Società” o la “Capogruppo” e insieme alle società da questa controllate il “Gruppo GVS” o il “Gruppo”) viene presentata a corredo del Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2021.

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

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 30 settembre 2021, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 30 settembre 2021.

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 periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
<i>Healthcare Liquid</i>	73.483	56.991
<i>Healthcare Air & Gas</i>	38.810	42.589
<i>Laboratory</i>	23.915	15.818
Healthcare & Lifesciences	136.208	115.398
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	21.775	20.216
<i>Safety & Electronics</i>	16.583	14.073
<i>Sport & Utility</i>	16.605	12.962
Energy & Mobility	54.963	47.250
<i>Personal Safety</i>	62.748	90.864
<i>Air Safety</i>	4.088	4.658
Health & Safety	66.836	95.522
Ricavi da contratti con i clienti	258.007	258.170

Nei primi nove mese del 2021 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 258 milioni, in linea con i medesimi ricavi registrati nello stesso periodo del 2020, pari a Euro 258,2 milioni. Tale risultato è principalmente riconducibile all’andamento della divisione *Healthcare & Lifesciences*, per la ripresa di un sostenuto trend di crescita del business *Laboratory* e del business *Healthcare Liquid*. Nel periodo, inoltre, entrambe queste divisioni hanno beneficiato rispettivamente di ricavi pari a Euro 3 milioni ed Euro 3,8 milioni a seguito di accordi raggiunti con i clienti, per la chiusura anticipata di un ordine di fornitura e per il raggiungimento di un livello minimo di fatturato garantito. La divisione *Energy & Mobility* evidenzia un tasso di crescita del 16,3% rispetto allo stesso periodo del 2020, principalmente per i business *Safety & Electronics* e *Sport & Utility*, confermando quindi il ritorno ad un livello di ordini lievemente inferiore agli scenari precedenti la pandemia. Al contempo il *Personal Safety* ed il business *Healthcare Air & Gas*, confermano l’atteso calo dei prodotti impattati dall’emergenza sanitaria ed il

ritardo registrato nella transizione dal prodotto usa e getta a prodotti meno legati al contesto emergenziale.

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell’analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al periodo chiuso al 30 settembre 2021, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

(in migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
	2021	di cui non ricorrente	2021 Normalizzato	%	2020	di cui non ricorrente	2020 Normalizzato	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.007		258.007	100,0%	258.170		258.170	100,0%
Altri ricavi e proventi	3.561	2.413	1.148	0,4%	1.150		1.150	0,4%
Totale ricavi	261.568	2.413	259.155	100,4%	259.320		259.320	100,4%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(68.230)		(68.230)	-26,4%	(61.433)		(61.433)	-23,8%
Prestazioni di servizi	(27.709)	(1.910)	(25.799)	-10,0%	(25.807)	(4.544)	(21.263)	-8,2%
Oneri diversi di gestione	(4.334)	(1.451)	(2.883)	-1,1%	(2.161)		(2.161)	-0,8%
Valore aggiunto	161.295	(948)	162.243	62,9%	169.919	(4.544)	174.463	67,6%
Costo del lavoro	(76.326)		(76.326)	-29,6%	(71.489)	(1.080)	(70.409)	-27,3%
EBITDA	84.969	(948)	85.917	33,3%	98.430	(5.624)	104.054	40,3%
Ammortamenti	(15.789)	(2.746)	(13.043)	-5,1%	(13.958)	(2.920)	(11.038)	-4,3%
Accantonamenti e svalutazioni	(303)		(303)	-0,1%	(181)		(181)	-0,1%
EBIT	68.877	(3.694)	72.571	28,1%	84.291	(8.544)	92.835	36,0%
Proventi e oneri finanziari	4.550		4.550	1,8%	(9.195)		(9.195)	-3,6%
Risultato prima delle imposte	73.427	(3.694)	77.121	29,9%	75.096	(8.544)	83.640	32,4%
Imposte sul reddito	(17.088)	541	(17.629)	-6,8%	(17.868)	1.840	(19.708)	-7,6%
Utile netto di Gruppo e terzi	56.340	(3.153)	59.493	23,1%	57.228	(6.704)	63.932	24,8%

I risultati economici consolidati del periodo chiuso al 30 settembre 2021 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 259,2 milioni (Euro 259,3 milioni nel 2020); EBITDA normalizzato pari a Euro 85,9 milioni (Euro 104,1 milioni nel 2020); EBIT normalizzato pari a Euro 72,6 milioni (Euro 92,8 milioni nel 2020).

L’andamento dei ricavi da contratti con i clienti (il linea rispetto al precedente esercizio) 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, registra un decremento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (-2,6 punti percentuali), principalmente a seguito del diverso *mix* delle vendite conseguite nei periodi a confronto. Gli altri ricavi e proventi normalizzati si riferiscono principalmente a contributi in conto esercizio, a recuperi e riaddebiti di costi e a rimborsi assicurativi. Il saldo della voce normalizzata è in linea con il periodo precedente.

L’incidenza percentuale del margine “Valore aggiunto” sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, registra un decremento nel corso del 2021 (-4,7 punti percentuali), rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, per l’effetto del cambio *mix* di prodotti venduti che ha comportato una maggiore incidenza dei costi delle materie prime e per una crescita del magazzino prodotti finiti che ha portato ad un diverso rapporto tra volumi di produzione valorizzati al costo medio e volumi di vendita per il terzo trimestre, oltre che per una maggiore rilevanza dei costi per servizi, rispetto ai primi nove mesi del 2020.

L’incremento in valore assoluto dei costi per il personale nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente è dovuto alle acquisizioni concretizzate nel 2020 e al potenziamento della struttura del Gruppo. L’incidenza percentuale dei costi del personale sui ricavi

delle vendite e delle prestazioni, è risultata in aumento rispetto all'esercizio precedente, passando dal 27,3% del 2020 al 29,6% del 2021.

L'incremento in valore assoluto della voce ammortamenti e svalutazioni per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile all'accelerazione dei piani di investimento realizzati dal Gruppo nel corso del 2020, per far fronte all'incremento necessario di capacità produttiva.

Gli oneri finanziari netti (al netto degli utili su cambi di Euro 5.923 migliaia registrate nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 e delle perdite su cambi di Euro 6.295 migliaia registrati nel 2020) risultano in riduzione nel periodo in esame, passano da Euro 2.900 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2020 a Euro 1.373 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, prevalentemente per effetto della riduzione degli interessi passivi a seguito della diminuzione dei debiti finanziari caratterizzati da tassi nominali più elevati e della chiusura e successiva sottoscrizione di nuovi finanziamenti a condizioni economiche più vantaggiose, avvenute nel corso del 2020.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel 2021 Euro 77,1 milioni, con un decremento di Euro 6,5 milioni rispetto a Euro 83,6 milioni del 2020, per effetto di quanto commentato in precedenza.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.925 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocazione del medesimo sito produttivo (Euro 488 migliaia); (iii) a costi di vigilanza CONSOB corrisposti *una tantum* in relazione alla procedura di IPO (Euro 991 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocazione del sito produttivo cinese, sopra menzionato, ed del sito produttivo inglese (complessivamente per Euro 1.451 migliaia); (v) a costi di consulenza per l'acquisto del gruppo RPB (Euro 919 migliaia) ed (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 2.746 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2020 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 2.920 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 5.081 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 284 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Immobilizzazioni immateriali nette	236.847	90.979
Diritti d'uso netti	10.698	8.438
Immobilizzazioni materiali nette	76.844	68.925
Immobilizzazioni finanziarie	919	967
Altre attività immobilizzate	5.580	4.568
Capitale immobilizzato (A)	330.890	173.877
Crediti commerciali netti	48.350	52.084
Rimanenze	74.200	46.048
Debiti verso fornitori	(23.523)	(25.585)
Capitale circolante netto commerciale (B)	99.027	72.548
Altre attività correnti	16.234	10.253
Altre passività correnti	(22.580)	(36.933)
Totale attività/passività correnti (C)	(6.346)	(26.680)

Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	92.681	45.867
Altre passività non correnti (E)	(4.886)	(3.167)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(4.547)	(4.499)
Fondi per rischi e oneri (G)	(2.489)	(1.000)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	411.649	211.078
Patrimonio netto	(284.042)	(242.698)
Patrimonio netto consolidato (I)	(284.042)	(242.698)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	81.638	106.925
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(209.245)	(75.306)
Indebitamento finanziario netto (L)	(127.607)	31.619
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(411.649)	(211.078)

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2021 mostra un incremento di Euro 157.012 migliaia, prevalentemente a fronte dell'acquisizione del gruppo RPB per un importo totale pari a Euro 144.508 migliaia. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono cresciute di Euro 145.868 migliaia, di cui Euro 139.218 migliaia per l'avviamento addizionale conseguente a RPB, le immobilizzazioni materiali sono cresciute di Euro 7.920 migliaia, di cui Euro 3.301 migliaia dovute a RPB e i diritti d'uso si sono incrementati di Euro 2.260 migliaia, di cui Euro 1.807 migliaia relative RPB.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2021 mostra un incremento di Euro 26.480 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2020, dovuto per Euro 14.000 al capitale circolante netto relativo al gruppo RPB alla data di acquisizione. Escludendo l'aumento delle rimanenze da attribuirsi a questa operazione straordinaria per Euro 11.350 migliaia, l'incremento del magazzino di Euro 16.801 migliaia, ha principalmente riguardato le materie prime per anticipare futuri aumenti dei prezzi e per evitare *disruption* produttive dovute alle note problematiche di forza maggiore e alle criticità di *supply chain* e trasporti, e i prodotti finiti del business *Personal Safety* per essere pronti a cogliere ogni opportunità alla ripartenza del mercato.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 settembre 2021, pari a Euro 5.981 migliaia, è riconducibile principalmente all'aumento dei crediti per imposte dirette ed indirette e dei risconti attivi.

Il decremento delle altre passività correnti al 30 settembre 2021 rispetto al 31 dicembre 2020, pari a Euro 14.353 migliaia, è riconducibile principalmente alla riduzione dei debiti per imposte correnti per Euro 10.999 migliaia e dei debiti per imposte indirette per Euro 2.069 migliaia.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2021 si incrementa per Euro 41.345 migliaia prevalentemente per effetto del risultato complessivo del periodo per Euro 62.071 migliaia ridotto dei dividendi deliberati per Euro 22.750 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.

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
(A) Disponibilità liquide	130.409	125.068
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	-	358
Titoli detenuti per la negoziazione	6.086	4.517
Crediti finanziari per leasing	29	151
(C) Altre attività finanziarie correnti	6.115	5.026
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	136.524	130.093

	Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	1.459	965
	Debiti finanziari per leasing	2.792	2.530
	Altri debiti correnti	28.934	-
	Altri Debiti finanziari	699	567
(E)	Debito finanziario corrente	33.884	4.063
(F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21.002	19.106
(G)	Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	54.886	23.168
(H)	Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	81.638	106.925
	Debiti bancari non correnti	177.976	33.649
	Prestiti obbligazionari non correnti	24.530	36.079
	Altri debiti finanziari	87	-
	Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per leasing	2.226	2.146
	Debiti finanziari non correnti per leasing	4.412	3.325
(I)	Debito finanziario non corrente	209.231	75.199
	Strumenti finanziari derivati passivi	14	107
(J)	Strumenti di debito	14	107
(K)	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
(L)	Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	209.245	75.306
(M)	Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(127.607)	31.619

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2021 rispetto al 31 dicembre 2020, pari complessivamente a Euro 159.227 migliaia, è dovuta principalmente alla liquidità netta impiegata per l'acquisizione del gruppo RPB pari a Euro 129.202 migliaia e al debito finanziario corrente per *earn out*, pari a Euro 28.934 migliaia, relativo alla medesima operazione. In termini di gestione corrente, la cassa generata dalla gestione operativa è stata sufficiente a soddisfare gli impieghi per gli investimenti ordinari effettuati nel periodo e la liquidità impiegata per il pagamento dei dividendi e degli oneri finanziari. L'incremento dell'indebitamento finanziario corrente, pari a Euro 31.718 migliaia, è prevalentemente riconducibile al debito per *earn out* sopra menzionato, il cui pagamento è previsto nel corso del primo semestre del 2022. L'incremento dell'indebitamento finanziario non corrente, pari a Euro 133.939 migliaia, è prevalentemente riconducibile al nuovo finanziamento di Euro 150 milioni sottoscritto a 5 anni con un pool di banche finanziatrici: Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., che agisce anche come *agent*, Unicredit S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A. Si segnala che i contratti di finanziamento in essere prevedono da parte del Gruppo GVS il rispetto di definiti parametri finanziari che alla data del 30 settembre 2021 sono rispettati.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (escludendo i derivati attivi non correnti e le passività per leasing correnti e non correnti nette, rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16, e che ammontano rispettivamente a Euro 10.860 migliaia al 30 settembre 2021 ed Euro 8.815 migliaia al 31 dicembre 2020) risultano pari a negativi Euro 116.719 migliaia e positivi Euro 40.435 migliaia alle suddette date.

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
(M) Totale ndebitamento finanziario netto	(127.607)	31.619
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	28	-
Debiti finanziari per leasing (netti)	10.860	8.815
Totale posizione finanziaria netta	(116.719)	40.435

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Risultato prima delle imposte	73.427	75.096
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	15.789	13.958
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(1.954)	(10)
Oneri / (proventi) finanziari	(4.550)	9.195
Altre variazioni non monetarie	3.829	1.148
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	86.542	99.387
Variazione delle rimanenze	(11.646)	(16.590)
Variazione dei crediti commerciali	4.244	(27.352)
Variazione dei debiti commerciali	(4.900)	25.963
Variazione di altre attività e passività	(3.976)	(2.770)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(728)	(644)
Imposte pagate	(29.588)	(6.630)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	39.948	71.363
Investimenti in attività materiali	(11.633)	(22.176)
Investimenti in attività immateriali	(3.877)	(2.285)
Dismissioni di attività materiali	3.516	196
Investimenti in attività finanziarie	(1.126)	(3.061)
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(129.202)	(10.532)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(142.322)	(37.858)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	150.139	503
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(15.260)	(41.955)
Variazione di debiti finanziari correnti	-	(3.000)
Rimborsi di passività per leasing	(3.202)	(2.165)
Oneri finanziari pagati	(3.239)	(4.018)
Proventi finanziari incassati	342	94
Corrispettivo netto per IPO	-	74.508
Dividendi pagati	(22.659)	(1.681)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	106.121	22.286
Totale variazione disponibilità liquide	3.746	55.792
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	125.068	58.542
Totale variazione disponibilità liquide	3.746	55.792
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.595	(2.145)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	130.409	112.189

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 12.845 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto della riduzione dell'EBITDA; inoltre si evidenzia un maggiore flusso di cassa assorbito dal capitale circolante per Euro 18.570 migliaia.

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'attività di investimento netta (ordinaria e per operazioni straordinarie di acquisizione) mostra un assorbimento della liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 104.464 migliaia a seguito dell'operazione di acquisizione del gruppo RPB.

L'attività finanziaria evidenzia un maggiore apporto di cassa rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 83.832, a seguito della sottoscrizione del nuovo finanziamento di Euro 150 milioni al netto del pagamento dei dividendi avvenuto nel corso del mese di giugno 2021 e dei rimborsi delle

rate dei finanziamenti, contro il precedente esercizio caratterizzato dall'apporto di cassa ottenuto a seguito dell'aumento di capitale, al netto dei rimborsi delle rate dei finanziamenti pagati.

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	26%	34%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	24%	55%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	28%	36%
EBITDA	84.969	98.430
EBITDA normalizzato	85.917	104.054
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi)	(1.373)	(2.900)
Indebitamento finanziario netto	(127.607)	(1.196)
Posizione finanziaria netta	(116.719)	7.911
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	72%	54%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	39%	23%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,4	1,2
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	0,8%	3,3%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,45	0,01
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,41	(0,04)
EBITDA/Interessi	61,89	33,94
EBITDA Normalizzato/Interessi	62,58	35,88
Posizione finanziaria netta/EBITDA	1,03	(0,06)
Posizione finanziaria netta/EBITDA normalizzato	1,02	(0,06)
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,13	0,01
Indebitamento finanziario netto/EBITDA normalizzato	1,11	0,01

Investimenti.

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

Gli investimenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva per la divisione *Healthcare & Life Sciences*, nonché per le divisioni *Health & Safety* ed *Energy & Mobility* per l'ampliamento della gamma prodotti.

Inoltre, si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 30 settembre 2021, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, gli stabilimenti negli Stati Uniti d'America ed i siti GVS presenti nel Regno Unito ed 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.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Spese per ricerca e sviluppo	15.100	14.124
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	5,9%	5,5%

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 2021 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 30 settembre 2021 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.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

Società	Natura dei rapporti
Controllante - GVS Group Srl	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 S.r.l. Le operazioni poste in essere con le parti controllate, sono principalmente di natura commerciale (compravendita di materie prime e prodotti finiti, nonché all'erogazione di servizi in ambito produzione) e finanziaria (erogazione di finanziamenti infragruppo) e sono effettuate a normali condizioni di mercato. Segnaliamo inoltre che la Società e alcune sue controllate hanno stipulato, a normali condizioni di mercato, contratti di locazione immobiliare con società consociate, direttamente o indirettamente controllate dalla stessa GVS Group S.r.l.

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel periodo.

Nel mese di gennaio 2021, la controllata GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. ha trasferito la proprietà del proprio sito produttivo di Suzhou all'Autorità pubblica cinese e ha registrato una plusvalenza straordinaria di circa Euro 1.925 migliaia. Contestualmente, se da un lato sono stati iscritti nel conto economico consolidato contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo per Euro 488 migliaia, dall'altro è stato iscritto per Euro 930 migliaia un accantonamento al fondo oneri per la rilocalizzazione dello stesso stabilimento. In base agli accordi raggiunti, infatti la società continuerà ad operare in tale sede, gratuitamente, fino al completamento della rilocalizzazione presso un nuovo sito produttivo. Le tempistiche dell'attività di investimento del nuovo sito produttivo e del trasferimento della produzione e del magazzino saranno concordate successivamente tra le parti, al fine di evitare discontinuità nell'attività di produzione e commercializzazione dei prodotti.

In data 28 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la cessione della partecipazione di GVS Patrimonio immobiliare Srl, detenuta da GVS Microfiltrazione a GVS Real Estate Srl. Tale operazione verrà finanziata da GVS Real Estate Srl che provvederà a pagare il prezzo di cessione e fornirà a GVS Patrimonio Immobiliare l'ammontare necessario per l'estinzione della propria attuale posizione debitoria nei confronti di GVS S.p.A. Alla data della presente relazione la cessione non si è ancora perfezionata.

In data 31 agosto 2021, il Gruppo GVS ha acquisito il 100% del capitale sociale del Gruppo RPB specializzato nella progettazione e nella produzione di protezioni per le vie respiratorie, compresi respiratori ad aria compressa e respiratori purificatori d'aria alimentati. In particolare, GVS NA Holding Inc. (detenuta al 100% da GVS S.p.A.) ha acquisito il 100% del capitale sociale delle società americane Goodman Brands LLC e Abretec Group LLC, mentre GVS S.p.A. il 100% del capitale sociale di RPB Safety Limited (società neozelandese). Il prezzo di acquisto è stato fissato in un massimo di 194,4

milioni di dollari. L'operazione prevede per l'acquisto del 100% del capitale sociale un pagamento *upfront* pari a circa 150 milioni di dollari, ed un eventuale *earn out* di 44,4 milioni di dollari (valore massimo) il cui pagamento, previsto nel 2022, sarà correlato proporzionalmente al raggiungimento degli obiettivi di EBITDA *Adjusted* del gruppo RPB del 2021. Per finanziare l'operazione GVS ha sottoscritto un contratto di finanziamento a 5 anni di Euro 150 milioni con un pool di banche finanziatrici: Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., che agisce anche come *agent*, Unicredit S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A. GVS S.p.A. ha poi messo a disposizione di GVS NA Holding Inc. i fondi necessari per l'acquisto delle due società americane tramite un finanziamento infragruppo a condizioni di mercato.

Il periodo chiuso al 30 settembre 2021 è stato ancora un periodo influenzato dalla pandemia da Covid-19 (comunemente noto come Coronavirus). In continuità con il precedente esercizio, il Gruppo ha continuato ad adottare 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.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Nel corso del mese di ottobre 2021 la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2021 (il "Piano di Buyback") nei termini già comunicati al mercato. In esecuzione della predetta delibera assembleare, a partire dall'8 ottobre 2021 e sino al 30 aprile 2022, è stata avviata la prima parte del Piano di Buyback, per un numero massimo di azioni proprie acquistabili di 450.000 azioni (pari allo 0,26% del capitale sociale sottoscritto e versato) e il cui controvalore massimo è stato stabilito in Euro 6.000.000.

Evoluzione prevedibile della gestione

Negli ultimi mesi del 2021 il gruppo GVS continuerà a lavorare al consolidamento organico dei risultati finora raggiunti, grazie ad un riequilibrio del *mix* del portafoglio prodotti che le consentirà il consolidamento della crescita straordinaria avvenuta nel 2020 e nel primo trimestre del 2021, mantenendo alta l'attenzione per la tempestività nella risposta alle richieste del mercato e dei propri clienti con una sensibilità sempre maggiore verso la gestione attiva delle tematiche ESG. A valle dei risultati nei prime nove mesi del 2021 e, in funzione dell'ammontare dei ricavi da contratti con i clienti già realizzati e del portafoglio ordini acquisiti ad oggi, che mostrano il quarto trimestre in recupero in termini di fatturato e profittabilità, si confermano le aspettative di chiusura del fatturato a circa 345 M€ con un *Adj EBITDA margin* intorno al 33%. Per effetto dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, non può essere escluso che vi potranno essere scostamenti fra valori consuntivi e i valori sopra menzionati.

Zola Predosa, 10 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Massimo Scagliarini

Amministratore Delegato

PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2021
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	236.847	90.979
Attività per diritto d'uso	10.698	8.438
Attività materiali	74.504	68.925
Attività per imposte anticipate	5.552	4.568
Attività finanziarie non correnti	919	968
Strumenti finanziari derivati non correnti	28	-
Totale Attività non correnti	328.548	173.878
Attività correnti		
Rimanenze	74.199	46.048
Crediti commerciali	48.350	52.084
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.790	1.753
Crediti per imposte correnti	3.496	202
Altri crediti e attività correnti	10.948	8.299
Attività finanziarie correnti	6.115	5.026
Disponibilità liquide	130.409	125.068
Totale Attività correnti	275.307	238.480
Totale Attività destinate alla vendita	2.340	-
TOTALE ATTIVITÀ	606.196	412.358
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.750	1.750
Riserve	225.923	162.854
Risultato netto	56.332	78.063
Patrimonio netto di Gruppo	284.005	242.667
Patrimonio netto di Terzi	36	30
Totale Patrimonio netto	284.041	242.697
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	202.593	69.728
Passività per <i>leasing</i> non correnti	6.638	5.471
Passività per imposte differite	4.886	3.167
Fondi per benefici ai dipendenti	4.547	4.499
Fondi per rischi e oneri	2.489	1.000
Strumenti finanziari derivati non correnti	14	107
Totale Passività non correnti	221.167	83.972
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	21.701	19.673
Passività per <i>leasing</i> correnti	4.251	3.495
Debiti commerciali	23.523	25.585
Passività derivanti da contratti con i clienti	3.737	4.894
Debiti per imposte correnti	3.486	14.485
Altri debiti e passività correnti	44.290	17.557
Totale Passività correnti	100.988	85.689
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	606.196	412.358

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

Conto economico consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Ricavi da contratti con i clienti	258.007	258.170
Altri ricavi e proventi	3.561	1.150
Ricavi totali	261.568	259.320
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(68.230)	(61.433)
Costi per il personale	(76.326)	(71.489)
Costi per servizi	(27.709)	(25.807)
Altri costi operativi	(4.334)	(2.161)
Margine operativo lordo (EBITDA)	84.969	98.430
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(303)	(181)
Ammortamenti e svalutazioni	(15.789)	(13.958)
Risultato operativo (EBIT)	68.877	84.291
Proventi finanziari	6.265	94
Oneri finanziari	(1.715)	(9.289)
Risultato prima delle imposte	73.427	75.096
Imposte sul reddito	(17.088)	(17.868)
Risultato netto	56.340	57.228
<i>di cui Gruppo</i>	<i>56.332</i>	<i>57.216</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>8</i>	<i>12</i>
<i>Risultato netto per azione base</i>	<i>0,32</i>	<i>0,46</i>
<i>Risultato netto per azione diluito</i>	<i>0,32</i>	<i>0,45</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.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Riserve											Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di riduzione	Riserva di riduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utile perdite straordinarie	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	
A131 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	-	-	-	-	-	-	-	-	57.216	57.216	12	57.228
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(6.928)	-	-	-	(6.928)	(6.928)	(8)	(6.936)
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(6.928)	-	-	-	57.216	50.288	4	50.292
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	13.114	-	-	-	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	-	(2.692)	-	-	-	-	-	-	(2.692)	-	-	(2.692)
Imposte relative a costi per l'aumento di capitale	-	751	-	-	-	-	-	-	751	-	-	751
Aumento riserva azioni performance shares	-	-	-	-	-	-	-	245	-	245	-	245
Partecipazione agli utili dipendenti GVS Messico	-	-	-	-	-	-	-	(345)	-	(345)	-	(345)
A130 settembre 2020	1.750	92.706	329	29.878	(9.968)	-	(51)	52.109	57.216	223.940	22	223.991

(In migliaia di Euro)	Riserve											Totale patrimonio netto	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di riduzione	Riserva di riduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utile e perdite straordinarie	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo		Patrimonio netto di Terzi
A131 dicembre 2020	1.750	92.770	329	30.485	(11.626)	(187)	51.093	78.063	242.667	30	242.698	30	242.698
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	56.332	56.332	56.332	8	56.340	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	5.717	-	14	-	-	5.731	(2)	5.729	
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	5.717	-	14	56.332	62.063	6	62.069	62.069	
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	21	4.537	-	-	73.505	(78.063)	-	-	-	-	
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	2.025	-	2.025	-	-	2.025	
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(22.750)	-	(22.750)	-	-	(22.750)	
A130 settembre 2021	1.750	92.770	329	34.022	(5.919)	(187)	103.887	56.332	284.005	36	284.041	284.041	

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Risultato netto	56.340	57.228
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) al netto dell'effetto fiscale	14	-
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	5.715	(6.936)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo	5.729	(6.936)
Risultato netto complessivo	62.069	50.292
di cui Gruppo	62.063	50.288
di cui Terzi	6	4

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Risultato prima delle imposte	73.427	75.096
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	15.789	13.958
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(1.954)	(10)
Oneri / (proventi) finanziari	(4.550)	9.195
Altre variazioni non monetarie	3.829	1.148
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	86.542	99.387
Variazione delle rimanenze	(11.646)	(16.590)
Variazione dei crediti commerciali	4.244	(27.352)
Variazione dei debiti commerciali	(4.899)	25.963
Variazione di altre attività e passività	(3.976)	(2.770)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(728)	(644)
Imposte pagate	(29.588)	(6.630)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	39.949	71.363
Investimenti in attività materiali	(11.633)	(22.176)
Investimenti in attività immateriali	(3.877)	(2.285)
Dismissioni di attività materiali	3.516	196
Investimenti in attività finanziarie	(1.126)	(3.061)
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(129.202)	(10.532)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(142.322)	(37.858)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	150.139	503
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(15.260)	(41.955)
Variazione di debiti finanziari correnti	-	(3.000)
Rimborsi di passività per leasing	(3.203)	(2.165)
Oneri finanziari pagati	(3.239)	(4.018)
Proventi finanziari incassati	342	94
Corrispettivo netto per IPO	-	74.508
Dividendi pagati	(22.661)	(1.681)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	106.118	22.286
Totale variazione disponibilità liquide	3.744	55.792
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	125.068	58.542
Totale variazione disponibilità liquide	3.744	55.792
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.597	(2.145)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	130.409	112.189

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021

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*.

2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all’articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

I principi contabili adottati nel Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2020, 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 2021 (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.

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2021 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai nove mesi del 2020, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

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

La valuta funzionale e di presentazione è l’Euro.

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

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

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia le disponibilità liquide al 30 settembre 2021, pari a Euro 130,4 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 dei primi nove mesi del 2021 si rimanda a quando esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

2.2 Criteri e metodologie di consolidamento

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

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 settembre 2021	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2021
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	0,1	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 Patrimonio immobiliare Srl	Romania - Ciorani	RON	300	GVS Microfiltrazione Srl	100,00%	Na
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%	100,00%
GVS Filtration SDN. BHD.	Malesia - Petaling Jaya	MYR	1	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter India Private Limited	India - Mumbai	INR	100.000	GVS SpA	99,98%	Na
GVS Filtration Co., Ltd.	Thailandia - Bangkok	THB	3.000.000	GVS SpA	100,00%	Na
Abretec Group LLC	USA - Detroit (MI)	USD	14.455.437	GVS North America Holdings Inc	100,00%	Na
Goodman Brands LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	GVS North America Holdings Inc	100,00%	Na
RPB Safety LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	Na
RPB Manufacturing LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	Na

RPB IP LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	Na
RPB Safety Ltd	New Zeland Christchurch	NZD	1.000	GVS SpA	100,00%	Na

Nel periodo chiuso al 31 settembre 2021 l'area di consolidamento è cambiata rispetto allo scorso esercizio, a seguito dell'acquisizione del Gruppo RPB, specializzato nella progettazione e nella produzione di protezioni per le vie respiratorie, compresi respiratori ad aria compressa e respiratori purificatori d'aria alimentati. In particolare, GVS NA Holding Inc. (detenuta al 100% da GVS S.p.A.) ha acquistato il 100% del capitale sociale delle società americane Goodman Brands LLC e Abretec Group LLC, mentre GVS S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di RPB Safety Limited (società neozelandese). L'acquisizione è avvenuta in data 31 agosto 2021 a fronte della quale sono stati iscritti nel Resoconto intermedio di gestione gli effetti economici a partire dalla data di acquisizione, comportando un incremento del risultato economico consolidato e del patrimonio netto consolidato di periodo rispettivamente pari a Euro 945 migliaia ed Euro 977 migliaia.

Nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 l'area di consolidamento è inoltre cambiata rispetto allo scorso esercizio, a seguito della costituzione di GVS Patrimonio Immobiliare Srl e di due società commerciali rispettivamente in India e Thailandia. Al 30 settembre quest'ultima società non è operativa e il capitale sociale non è stato ancora versato.

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

Divisa	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Periodo chiuso al 30 settembre	
			2021	2020
Real Brasiliano	6,2631	6,3735	6,3764	5,7100
Peso Argentino	114,2144	103,2494	111,5844	76,0339
Renminbi Cinese	7,4847	8,0225	7,7376	7,8659
Dollaro Americano	1,1579	1,2271	1,1962	1,1250
Dollaro Hong Kong	9,0184	9,5142	9,2912	8,7273
Yen Giapponese	129,6700	126,4900	129,8320	120,9108
Won Koreano	1.371,5800	1.336,0000	1.354,3097	1.349,7989
Rublo Russo	84,3391	91,4671	88,5335	79,9599
Lira Turca	10,2981	9,1131	9,7104	7,5991
Peso Messicano	23,7439	24,4160	24,0772	24,5232
Ron Romeno	4,9475	4,8683	4,9121	4,8269
Sterlina Inglese	0,8605	0,8990	0,8636	0,8851
Ringgit Malesiano	4,8475	4,9340	4,9414	na
Rupia Indiana	86,0766	na	88,0420	na
Dollaro Neo Zelandese	1,6858	na	1,6816	na
Baht Thailandese	39,2350	na	37,7261	na

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico. I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati. Le quote di patrimonio netto

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

3. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2020, ad eccezione dei nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2021 di seguito esposti che tuttavia si segnala non hanno avuto impatti significativi sulla presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

a) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2021

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2021.

In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "*Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2*" che contiene emendamenti ai seguenti standard:

- IFRS 9 *Financial Instruments*;
- IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*;
- IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures*;
- IFRS 4 *Insurance Contracts*;
- IFRS 16 *Leases*.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

b) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 settembre 2021

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.
- *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali dell'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono

considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).

- *Annual Improvements 2018-2020*: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'IFRS 9 *Financial Instruments*, allo IAS 41 *Agriculture* e agli *Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases*.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

c) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "*Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*" e "*Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8*". Le modifiche sono volte a migliorare la *disclosure* sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

4. Stime e assunzioni

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

5. Aggregazioni aziendali

Acquisizione del Gruppo RPB

In data 31 agosto 2021, il Gruppo GVS ha acquisito il 100% del capitale sociale del Gruppo RPB specializzato nella progettazione e nella produzione di protezioni per le vie respiratorie, compresi respiratori ad aria compressa e respiratori purificatori d'aria alimentati. In particolare, GVS NA Holding Inc. (detenuta al 100% da GVS S.p.A.) ha acquisito il 100% del capitale sociale delle società americane Goodman Brands LLC e Abretec Group LLC, mentre GVS S.p.A. il 100% del capitale sociale di RPB Safety Limited (società neozelandese). Il prezzo di acquisto è stato fissato in un massimo di 194,4 milioni di dollari. L'operazione prevede per l'acquisto del 100% del capitale sociale un pagamento *upfront* pari a circa 150 milioni di dollari, ed un eventuale *earn out* di 44,4 milioni di dollari (valore massimo) il cui pagamento, previsto nel 2022, sarà correlato proporzionalmente al raggiungimento degli obiettivi di EBITDA *Adjusted* del gruppo RPB del 2021.

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 immateriali	182
Attività per diritto d'uso	1.807
Attività materiali	3.301
Attività per imposte anticipate	855
Totale attività non correnti	6.144
Attività correnti	
Rimanenze	11.350
Crediti commerciali	4.279
Altri crediti e attività correnti	126
Disponibilità liquide	1.566
Totale attività correnti	17.322
Totale attività	23.466
Passività non correnti	
Passività per <i>leasing</i> non correnti	1.420
Totale Passività non correnti	1.420
Passività correnti	
Passività finanziarie correnti	416
Debiti commerciali	1.560
Passività derivanti da contratti con i clienti	127
Debiti per imposte correnti	70
Totale passività correnti	2.173
Totale passività	3.592
Totale attività nette acquisite (A)	19.874
Corrispettivo (B)	159.092
Avviamento (B) - (A)	139.218

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 139.218 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 Periodo chiuso al 30 settembre 2021 è pari a Euro 3.404 migliaia.

6. Note alle principali voci conto economico consolidato

6.1 Ricavi da contratti con i clienti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
<i>Healthcare Liquid</i>	73.483	56.991
<i>Healthcare Air & Gas</i>	38.810	42.589
<i>Laboratory</i>	23.915	15.818
Healthcare & Lifesciences	136.208	115.398
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	21.775	20.216
<i>Safety & Electronics</i>	16.583	14.073
<i>Sport & Utility</i>	16.605	12.962
Energy & Mobility	54.963	47.250
<i>Personal Safety</i>	62.748	90.864
<i>Air Safety</i>	4.088	4.658
Health & Safety	66.836	95.522
Ricavi da contratti con i clienti	258.007	258.170

L'incremento dei ricavi nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'andamento della divisione *Healthcare & Lifesciences*, per la ripresa di un sostenuto trend di crescita del business *Laboratory* e del business *Healthcare Liquid*, che oltre ad assorbire gli effetti delle acquisizioni concretizzate nel 2020, hanno registrato la ripresa delle attività che avevano maggiormente sofferto delle contrazioni legate agli effetti della pandemia.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Business to business (BTB)	181.512	134.786
Business to consumer (BTC)	76.495	123.384
Ricavi da contratti con i clienti	258.007	258.170

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Nord America	106.214	90.850
Europa	97.256	114.156
Asia	37.162	37.036
Altri paesi	17.375	16.128
Ricavi da contratti con i clienti	258.007	258.170

6.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Contributi in conto esercizio	585	184
Recuperi e riaddebiti	399	329
Rimborsi assicurativi	36	-
Recupero sfridi	203	174
Plusvalenze su alienazioni	1.954	10
Altro	384	453
Altri ricavi e proventi	3.561	1.150

La voce altri ricavi e proventi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, include proventi non ricorrenti relativi: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.925 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 488 migliaia).

6.3 Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Acquisti di materie prime	77.643	72.514
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.972)	(4.108)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(7.441)	(6.973)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	68.230	61.433

6.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Salari e stipendi	59.664	55.724
Oneri sociali	15.725	14.799
Oneri per indennità di fine rapporto	778	681
Altri costi	159	285
Costi per il personale	76.326	71.489

L'incremento dei costi per il personale nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento del fatturato conseguito nella divisione *Healthcare & Lifesciences*. Si precisa che l'incremento dei costi per il personale è in parte dovuto a GVS Puerto Rico LLC per Euro 3.295 migliaia, entrata a far parte del Gruppo a partire dalla fine del mese di giugno 2020.

6.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Utenze e servizi di pulizia	5.826	4.665
Manutenzioni	3.539	2.672
Trasporti	3.217	4.038
Consulenze	3.461	6.570
Viaggi e spese di alloggio	476	631
Lavorazioni esterne	1.338	1.480
Marketing e fiere	643	577
Assicurazioni	1.355	785
Mensa	1.056	870
Commissioni	561	635
Compensi amministratori	2.689	601
Compensi alle società di revisione	343	371
Altri servizi	3.205	1.912
Costi per servizi	27.709	25.807

Le consulenze, nel periodo chiuso al 30 settembre 2020, includevano, per Euro 4.285 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.. La voce altri servizi nel 2021 include, per Euro 991 migliaia, il contributo di vigilanza CONSOB 2021, pertinente l'approvazione del prospetto informativo e del supplemento di quotazione. Si precisa che l'incremento dei costi per servizi è in parte dovuto ai costi relativi a GVS Puerto Rico LLC, per Euro 1.752 migliaia, entrata a far parte del Gruppo a partire dalla fine del mese di giugno 2020.

6.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Costi relativi a locazioni	1.259	890
Tasse indirette	704	697
Quote associative e beneficenze	275	165
Accantonamento a fondo rischi	1.451	-
Altri minori	645	409
Altri costi operativi	4.334	2.161

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, include oneri non ricorrenti relativi ai costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione del sito produttivo cinese ed del sito produttivo inglese per un importo complessivo pari a Euro 1.451 migliaia.

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.

6.7 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	4.341	4.302
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	8.468	6.857
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	2.980	2.799
Ammortamenti e svalutazioni	15.789	13.958

6.8 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Utili netti su cambi	5.923	-
Altri proventi finanziari	342	94
Proventi finanziari	6.265	94

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Interessi su prestiti obbligazionari	1.178	1.761
Interessi su finanziamenti	197	770
Perdite nette su cambi	-	6.295
Interessi su passività per leasing	198	204
Costo ammortizzato	83	116
Altri oneri finanziari	59	143
Oneri finanziari	1.715	9.289

6.9 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020.

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Imposte correnti	15.310	18.691
Imposte differite	1.543	(728)
Imposte relative ad esercizi precedenti	235	(95)
Imposte sul reddito	17.088	17.868

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 23,3% per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 (23,8% per il periodo chiuso

al 30 settembre 2020).

6.10 Risultato netto per azione

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

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	56.332	57.216
Media ponderata delle azioni in circolazione	175.000.000	125.202.104
Utile per azione (in Euro)	0,32	0,46

Il risultato diluito per azione al 30 settembre è positivo per 0,32 (positivo per 0,45 euro al 30 settembre 2020) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS SpA per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

7. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.925 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 488 migliaia); (iii) a costi di vigilanza CONSOB corrisposti *una tantum* in relazione alla procedura di IPO (Euro 991 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione del sito produttivo cinese, sopra menzionato, ed del sito produttivo inglese (complessivamente per Euro 1.451 migliaia); (v) a costi di consulenza per l'acquisto del gruppo RPB (Euro 919 migliaia) ed (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 2.746 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 2020 fanno riferimento: (i) agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 2.920 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 5.081 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 284 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

8. Altre informazioni

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

PROSPETTI ALLEGATI

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2021	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2020	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	236.847			90.979		
Attività per diritto d'uso	10.698	3.683	34,4%	8.438	2.953	35,0%
Attività materiali	74.504	23	0,0%	68.925		
Attività per imposte anticipate	5.552			4.568		
Attività finanziarie non correnti	919			968		
Strumenti finanziari derivati non correnti	28			-		
Altri crediti e attività non correnti	-			-		
Totale Attività non correnti	328.548			173.878		
Attività correnti						
Rimanenze	74.199			46.048		
Crediti commerciali	48.350	27	0,1%	52.084		
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.790			1.753		
Crediti per imposte correnti	3.496	2.040	58,4%	202		
Altri crediti e attività correnti	10.948	-	0,0%	8.299	(0)	0,0%
Attività finanziarie correnti	6.115			5.026		
Disponibilità liquide	130.409			125.068		
Totale Attività correnti	275.307			238.480		
Totale Attività destinate alla vendita	2.340			-		
TOTALE ATTIVITÀ	606.196			412.358		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.750			1.750		
Riserve	225.923			162.854		
Risultato netto	56.332			78.063		
Patrimonio netto di Gruppo	284.005			242.667		
Patrimonio netto di Terzi	36			30		
Totale Patrimonio netto	284.041			242.697		
Passività non correnti						
Passività finanziarie non correnti	202.593			69.728		
Passività per <i>leasing</i> non correnti	6.638	2.226	33,5%	5.471	2.146	39,2%
Passività per imposte differite	4.886			3.167		
Fondi per benefici ai dipendenti	4.547	1.649	36,3%	4.499	1.617	35,9%
Fondi per rischi e oneri	2.489			1.000		
Strumenti finanziari derivati non correnti	14			107		
Altri debiti e passività non correnti	-			-		
Totale Passività non correnti	221.167			83.972		
Passività correnti						
Passività finanziarie correnti	21.701			19.673		
Passività per <i>leasing</i> correnti	4.251	1.459	34,3%	3.495	965	27,6%
Debiti commerciali	23.523	(0)	0,0%	25.585	(0)	0,0%
Passività derivanti da contratti con i clienti	3.737			4.894		
Debiti per imposte correnti	3.486	-	0,0%	14.485	5.041	34,8%
Altri debiti e passività correnti	44.290	2.095	4,7%	17.557	2.855	16,3%
Totale Passività correnti	100.988			85.689		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	606.196			412.358		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 settembre					
	2021	di cui con parti correlate	incidenza %	2020	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	258.007			258.170		
Altri ricavi e proventi	3.561	33	0,9%	1.150		
Ricavi totali	261.568			259.320		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(68.230)			(61.433)		
Costi per il personale	(76.326)	(2.651)	3,5%	(71.489)	(2.533)	3,5%
Costi per servizi	(27.709)	(2.689)	9,7%	(25.807)	(601)	2,3%
Altri costi operativi	(4.334)			(2.161)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	84.969			98.430		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(303)			(181)		
Ammortamenti e svalutazioni	(15.789)	(828)	5,2%	(13.958)	(685)	4,9%
Risultato operativo (EBIT)	68.877			84.291		
Proventi finanziari	6.265			94		
Oneri finanziari	(1.715)	(50)	2,9%	(9.289)	(41)	0,4%
Risultato prima delle imposte	73.427			75.096		
Imposte sul reddito	(17.088)			(17.868)		
Risultato netto	56.340			57.228		
<i>di cui Gruppo</i>	56.332			57.216		
<i>di cui Terzi</i>	8			12		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre					
	2021	di cui con parti correlate	incidenza %	2020	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	73.427	(6.185)	-8%	75.096	(3.860)	-5%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	15.789	828	5%	13.958	685	5%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(1.954)			(10)		
Oneri / (proventi) finanziari	(4.550)	50	-1%	9.195	41	0%
Altre variazioni non monetarie	3.829	32	1%	1.148	42	4%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	86.542			99.387		
Variazione delle rimanenze	(11.646)			(16.590)		
Variazione dei crediti commerciali	4.244	(27)	-1%	(27.352)		
Variazione dei debiti commerciali	(4.900)			25.963	(31)	0%
Variazione di altre attività e passività	(3.976)	(760)	19%	(2.770)	1.067	-39%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(728)			(644)		
Imposte pagate	(29.588)	(7.081)	24%	(6.630)	971	-15%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	39.948			71.364		
Investimenti in attività materiali	(11.633)	(23)	0%	(22.176)		
Investimenti in attività immateriali	(3.877)			(2.285)		
Dismissioni di attività materiali	3.516			196		
Investimenti in attività finanziarie	(1.126)			(3.061)		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(129.202)			(10.532)		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(142.322)			(37.858)		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	150.139			503		
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(15.260)			(41.955)		
Variazione di debiti finanziari correnti	-			(3.000)		
Rimborsi di passività per leasing	(3.202)	(985)	31%	(2.165)	(879)	41%
Oneri finanziari pagati	(3.239)	(50)	2%	(4.018)	(41)	1%
Proventi finanziari incassati	342			94		
Corrispettivo netto per IPO	-			74.508		
Dividendi pagati	(22.659)	(13.650)	60%	(1.681)	(1.681)	100%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	106.121			22.286		
Totale variazione disponibilità liquide	3.746			55.792		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	125.068			58.542		
Totale variazione disponibilità liquide	3.746			55.792		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.595			(2.145)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	130.409			112.189		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
	2021	di cui non ricorrenti	2021 Normal.	Inciden. %	2020	di cui non ricorrenti	2020 Normal.	Inciden. %
Ricavi da contratti con i clienti	258.007		258.007		258.170		258.170	
Altri ricavi e proventi	3.561	2.413	1.148		1.150		1.150	
Ricavi totali	261.568	2.413	259.155		259.320	-	259.320	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(68.230)		(68.230)		(61.433)		(61.433)	
Costi per il personale	(76.326)		(76.326)	0,0%	(71.489)	(1.080)	(70.409)	1,5%
Costi per servizi	(27.709)	(1.910)	(25.799)	6,9%	(25.807)	(4.544)	(21.263)	17,6%
Altri costi operativi	(4.334)	(1.451)	(2.883)		(2.161)	-	(2.161)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	84.969	(948)	85.917		98.430	(5.624)	104.054	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(303)		(303)		(181)		(181)	
Ammortamenti e svalutazioni	(15.789)	(2.746)	(13.043)	17,4%	(13.958)	(2.920)	(11.038)	20,9%
Risultato operativo (EBIT)	68.877	(3.694)	72.571		84.291	(8.544)	92.835	
Proventi finanziari	6.265		6.265		94		94	
Oneri finanziari	(1.715)		(1.715)		(9.289)		(9.289)	
Risultato prima delle imposte	73.427	(3.694)	77.121		75.096	(8.544)	83.640	
Imposte sul reddito	(17.088)	541	(17.629)	-3,2%	(17.868)	1.840	(19.708)	-10,3%
Risultato netto	56.340	(3.153)	59.493		57.228	(6.704)	63.932	

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

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

Zola Predosa, 10 novembre 2021



Emanuele Stanco

(Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari)

www.gvs.com

