



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

Sommario

01	Dati societari e informazioni per gli azionisti	6
02	Struttura del Gruppo	7
03	Organi sociali	8
04	Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione	10
	Premessa	12
	Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2022	12
	Investimenti	24
	Attività di ricerca e sviluppo	24
	Altre informazioni	24
	Principali rischi e incertezze	25
	Rapporti infragruppo e con parti correlate	25
	Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2022	26
	Eventi successivi alla chiusura del periodo	27
	Evoluzione prevedibile della gestione	27
05	Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 Giugno 2022	28
	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	30
	Conto economico consolidato	31
	Conto economico complessivo consolidato	32
	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	34
	Rendiconto finanziario consolidato	36

Note Illustrative Al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato Al 30 Giugno 2022

1. Informazioni generali	37
2. Sintesi dei principi contabili adottati	37
3. Principi contabili di recente emissione	43
4. Stime e assunzioni	44
5. Gestione dei rischi finanziari	45
6. Informativa per settori operativi	50
7. Aggregazioni aziendali	50
8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	54
9. Note al conto economico consolidato	69
10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	76
11. Iperinflazione	77
12. Operazioni con parti correlate	78
13. Impegni e rischi	80
14. Compensi ad amministratori e sindaci	81
15. Compensi alla società di revisione	81
16. Attività di ricerca e sviluppo	81
17. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	82
18. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	82
19. Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione	82

Prospetti Allegati

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	83
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	84
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate	85
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti	86
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/98	88
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	89

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

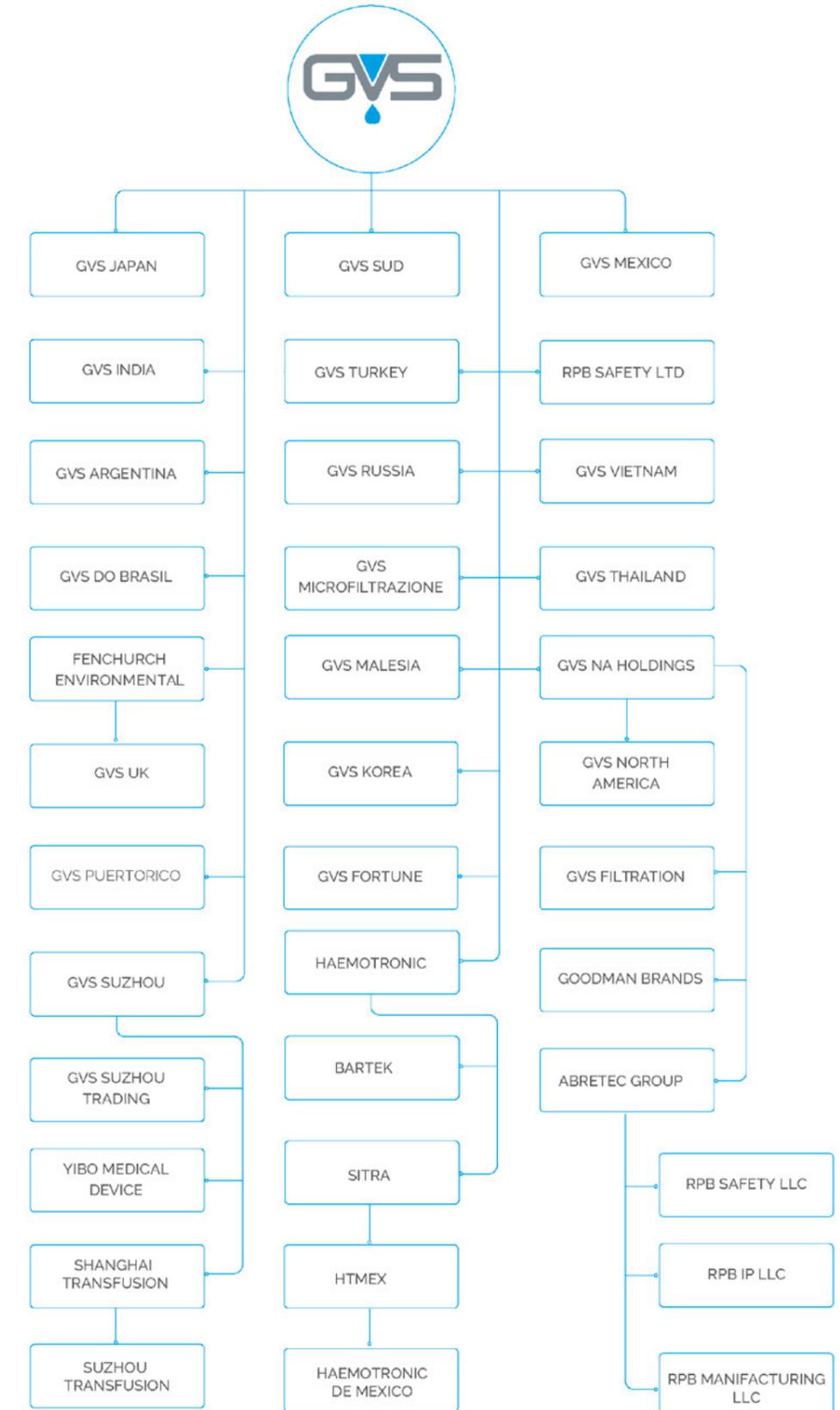
DATI LEGALI

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.





04.

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 2022.

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

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 giugno 2022, 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 2022

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*.

L'anno 2020 e la prima parte del 2021 sono stati fortemente condizionati dall'esplosione della pandemia da Covid 19, che per il Gruppo ha avuto una incidenza significativa sulle vendite di due sub-divisioni: *Healthcare Air & Gas* e *Personal Safety*. La seconda metà del 2021 e l'inizio del 2022 sono stati periodi contraddistinti inizialmente da una sostenuta ripresa dell'economia globale, con una correlata spinta inflazionistica unita alla difficoltà di approvvigionamento di alcuni materiali, e successivamente dalla crisi energetica scaturita dal conflitto in Ucraina con una ulteriore crescita delle voci di spesa correlate.

In questo contesto macroeconomico ad alto tasso di instabilità e imprevedibilità, il Gruppo GVS ha unito tre nuove acquisizioni nel corso degli ultimi 12 mesi rendendo il perimetro di gestione ulteriormente complesso da leggere soprattutto in termini di confrontabilità con periodi omogenei precedenti. Per questo motivo le metriche di confronto interno partono dalla neutralizzazione degli impatti delle vendite di maschere *disposables* (FFP3) legate specificamente all'andamento della pandemia.

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 2022 e al 30 giugno 2021, rappresentato senza e con le vendite delle *disposables*.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno		
	2022	2021 senza vendite di- sposable masks per pandemia	2021
<i>Healthcare Liquid</i>	63.043	48.988	48.988
<i>Healthcare Air & Gas</i>	16.062	25.973	25.973
<i>Laboratory</i>	16.347	19.106	19.106
Healthcare & Lifesciences	95.452	94.067	94.067
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	15.927	15.549	15.549
<i>Safety & Electronics</i>	10.769	12.001	12.001
<i>Sport & Utility</i>	12.219	11.460	11.460
Energy & Mobility	38.915	39.011	39.011
<i>Personal Safety</i>	29.719	5.528	53.528
<i>Air Safety</i>	2.526	3.115	3.115
Health & Safety	32.245	8.643	56.643
Ricavi da contratti con i clienti	166.611	141.721	189.721

Nel corso del primo semestre 2022, GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 166,6 milioni, +17,6% rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente al netto delle *disposable mask* e +14,5% rispetto al dato del secondo semestre 2021, anche grazie al contributo delle ultime acquisizioni; in calo invece del 12,2% rispetto ad Euro 189,7 milioni complessivi registrati nello stesso periodo dello scorso esercizio senza sterilizzazione del contributo delle *disposable masks*.

I ricavi della divisione *Healthcare & Lifesciences* registrano una significativa crescita del business *Healthcare Liquid* (+28,7%), rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, anche grazie alle acquisizioni concluse nei primi sei mesi del 2022 (Euro 11,3 milioni), assorbendo peraltro la contrazione registrata nel business *Healthcare Air & Gas*. Ricordiamo inoltre che il business *Laboratory*, nel corso del primo semestre 2021 aveva beneficiato di ricavi pari a Euro 3 milioni, a seguito di un accordo raggiunto con un cliente, per la chiusura anticipata di un ordine di fornitura. La media per trimestre della subdivisione *Laboratory* in termini di fatturato nel 2021 è stata pari a Euro 7,9 milioni, quindi il trend del 2022 è incrementale di circa il 4% assestandosi a Euro 8,2 milioni.

La divisione *Energy & Mobility* ha registrato una certa stabilità in termini di ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che pure era stato un periodo di forte crescita, con la conferma del progressivo recupero dei livelli di produzione precedenti la pandemia e grazie al recupero degli ordini che erano stati ripianificati a causa delle "disruption" della filiera logistica e di approvvigionamento del settore. Il trend degli ordini della divisione si conferma sostenuto, sebbene continuiamo a mantenere una prudenza in termini di previsioni per la seconda metà dell'anno a causa della complessità dello scenario macroeconomico globale e degli impatti che la crisi energetica potrà avere sul settore.

La divisione *Health & Safety*, superati gli effetti dei consumi straordinari derivanti dalla pandemia, si è rifocalizzata sullo sviluppo del business delle *professional masks* beneficiando altresì del contributo positivo dell'acquisizione del business di RPB da

settembre 2021, che ha registrato nel primo semestre del 2022 ricavi per 16 milioni di Euro. Il trend della divisione è in crescita, al netto degli effetti del Covid e delle recenti acquisizioni, a doppia cifra (+84,5%) rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente sebbene risenta di un ritardo nel business di protezione dalle polveri per le *professional mask* che solo negli ultimi mesi ha dato segnali di recupero significativi.

In termini di andamento e ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 30 giugno 2022:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 57,3% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 95,5 milioni con un incremento del 1,5% rispetto al primo semestre del 2021. STT e Haemotronic, acquisite e consolidate rispettivamente dal 1 marzo 2022 e dal 15 giugno 2022, hanno contribuito per circa Euro 11,3 milioni;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 23,4% del totale, ha registrato un livello di fatturato sostanzialmente in linea con primo semestre 2021, raggiungendo Euro 38,9 milioni;
- la divisione *Health & Safety*, che ha beneficiato del contributo di RPB per circa Euro 16 milioni nel semestre, rappresenta il 19,4% del totale e si è assestata ad Euro 32,2 milioni con una significativa riduzione rispetto al primo semestre 2021, caratterizzata dall'eccezionalità delle vendite di *disposable masks* dovute al Covid-19.

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 giugno 2022, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

(in migliaia di Euro)	Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno							
	2022	di cui non ricorrente	2022 Normalizzato	%	2021	di cui non ricorrente	2021 Normalizzato	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	166.611		166.611	100,0%	189.721		189.721	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.551		1.551	0,9%	2.932	2.122	810	0,4%
Totale ricavi	168.162	-	168.162	100,9%	192.653	2.122	190.531	100,4%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(52.357)	(996)	(51.361)	-30,8%	(46.587)		(46.587)	-24,6%
Prestazioni di servizi	(20.985)	(978)	(20.007)	-12,0%	(18.047)	(991)	(17.056)	-9,0%
Oneri diversi di gestione	(2.102)		(2.102)	-1,3%	(3.563)	(1.441)	(2.122)	-1,1%
Valore aggiunto	92.718	(1.974)	94.692	56,8%	124.456	(310)	124.766	65,8%
Costo del lavoro	(56.188)	(1.415)	(54.773)	-32,9%	(52.897)		(52.897)	-27,9%
EBITDA	36.530	(3.389)	39.919	24,0%	71.559	(310)	71.869	37,9%
Ammortamenti	(15.553)	(4.725)	(10.828)	-6,5%	(10.306)	(1.817)	(8.489)	-4,5%
Accantonamenti e svalutazioni	(232)		(232)	-0,1%	(248)		(248)	-0,1%
EBIT	20.745	(8.114)	28.859	17,3%	61.005	(2.127)	63.132	33,3%
Proventi e oneri finanziari	21.780	(713)	22.493	13,5%	1.439		1.439	0,8%
Risultato prima delle imposte	42.525	(8.827)	51.352	30,8%	62.444	(2.127)	64.571	34,0%
Imposte sul reddito	(10.084)	1.788	(11.873)	-7,1%	(14.286)	274	(14.560)	-7,7%
Utile netto di Gruppo e terzi	32.441	(7.039)	39.479	23,7%	48.158	(1.852)	50.010	26,4%

I risultati economici consolidati del periodo chiuso al 30 giugno 2022 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 166,6 milioni (Euro 189,7 milioni nel primo semestre 2021); EBITDA normalizzato pari a Euro 39,9 milioni (Euro 71,9 milioni nel primo semestre 2021); EBIT normalizzato pari a Euro 28,9 milioni (Euro 63,1 milioni nel primo semestre 2021).

Se sul piano del fatturato, al netto degli effetti del Covid19, il trend si mantiene positivo in termini di confronto con il primo e il secondo semestre 2021, in termini di EBITDA normalizzato in valore assoluto e relativo registriamo ancora un ritardo nel recupero dei livelli obiettivo, assestandosi a 39,9 milioni di Euro, pari al 24% sui ricavi, contro Euro 51,9 milioni di Euro del 2021 che corrisponde al valore normalizzato dagli effetti COVID nel primo semestre del precedente esercizio.

Tale differenza deriva:

- da un differente mix delle vendite conseguite nei periodi a confronto per effetto del cambio del mix di prodotti venduti, principalmente guidato dalla progressiva normalizzazione dei consumi delle *disposable masks* e alla conseguente riduzione dell'assorbimento dei costi fissi in alcuni degli stabilimenti produttivi del Gruppo, in particolare in Messico e nell'assetto industriale complessivo degli Stati Uniti;
- da una crescita dei costi dei materiali e per servizi, rispetto al primo semestre 2021, in valore assoluto per l'acquisizione dei gruppi RPB, STT e Haemotronic avvenute nel secondo semestre dello scorso esercizio e nel primo semestre 2022, che in particolare per RPB e STT comportano una differente struttura del costo del prodotto venduto con una maggiore incidenza dei materiali, per RPB, e dei costi di servizi esterni, per STT;
- dalla crescita in valore assoluto dei costi per il personale nel periodo chiuso al 30 giugno 2022 rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, a seguito delle acquisizioni perfezionate nel secondo semestre 2021 e nel primo semestre 2022. Durante la pandemia inoltre il Gruppo si era dotato di una struttura di personale diretto con l'obiettivo di fronteggiare tempestivamente ed efficacemente la forte crescita dei volumi e solo nel terzo e quarto trimestre 2021 GVS ha iniziato a porre in essere la riduzione degli addetti direttamente coinvolti nella produzione; conseguentemente, a parità di perimetro, già a partire dal secondo semestre del 2021 e nel primo semestre 2022 si assiste ad una riduzione in valore assoluto del costo del personale diretto. Sono invece cresciuti nel semestre i costi del personale indiretto per il potenziamento della struttura del Gruppo principalmente in ambito commerciale e manageriale a supporto della crescita.
- L'incidenza percentuale dei costi del personale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è risultata in aumento rispetto all'esercizio precedente, passando dal 27,9% del primo semestre 2021 al 32,9% del 2022, per effetto della crescita legata alle acquisizioni e alla struttura organizzativa non ancora completamente assorbita dalle prospettive di crescita futura del fatturato.

L'EBIT normalizzato con un margine sui ricavi del 17,3% è pari a Euro 28,9 milioni (-54,3%) rispetto a Euro 63,1 milioni del periodo dell'esercizio precedente (Euro 43,1 milioni il valore normalizzato dagli effetti COVID nel primo semestre del precedente esercizio). Si registra un incremento della voce ammortamenti per Euro 2,3 milioni, di cui Euro 1,1 milioni attribuibile alle acquisizioni di RPB, STT e Haemotronic e per la parte rimanente riconducibile all'accelerazione dei piani di investimento realizzati dal Gruppo nel corso degli ultimi anni, per far fronte all'incremento necessario di capacità produttiva.

Gli oneri finanziari netti (al netto degli utili su cambi di Euro 23.649 migliaia registrate nel primo semestre 2022 e di Euro 2.541 migliaia registrati nel 2021) risultano in aumento nel periodo in esame, passando da Euro 1.102 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 1.156 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, prevalentemente per effetto dei nuovi dei debiti finanziari, legati alle acquisizioni, sottoscritti nel secondo semestre 2021 e primo semestre 2022.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel primo semestre 2022 Euro 51,3 milioni, con un decremento di Euro 13,2 milioni rispetto a Euro 64,6 milioni del primo semestre 2021, per effetto di quanto commentato in precedenza.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 fanno riferimento: (i) ad un incremento di costi relativi al maggior valore di magazzino attribuito a seguito della *purchase price allocation* del gruppo RPB (Euro 996 migliaia); (ii) a costi accantonati al fondo rischi e riorganizzazione relativi al personale del Gruppo (complessivamente per Euro 1.415 migliaia); (iii) a costi di consulenza relativi alle acquisizioni di business/partecipazioni (Euro 978 migliaia), (iv) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss e RPB (Euro 4.725 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT, RPB e Haemotronic (Euro 713 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.911 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 211 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, e del sito produttivo inglese (complessivamente per Euro 1.441 migliaia) ed (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.817 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Immobilizzazioni immateriali nette	495.712	227.743
Diritti d'uso netti	20.936	10.420
Immobilizzazioni materiali nette	106.866	77.622
Immobilizzazioni finanziarie	1.831	978
Altre attività immobilizzate	9.366	1.965
Capitale immobilizzato (A)	634.711	318.727
Crediti commerciali netti	73.428	52.975
Rimanenze	113.599	72.353
Debiti verso fornitori	(48.516)	(23.820)
Capitale circolante netto commerciale (B)	138.512	101.508
Altre attività correnti	22.657	19.279
Altre passività correnti	(32.562)	(21.629)
Totale attività/passività correnti (C)	(9.905)	(2.351)

Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	128.606	99.157
Altre passività non correnti (E)	(16.919)	(5.675)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(5.533)	(4.366)
Fondi per rischi e oneri (G)	(7.835)	(4.654)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	733.031	403.188
Patrimonio netto	(337.094)	(295.346)
Patrimonio netto consolidato (I)	(337.094)	(295.346)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(318.970)	79.095
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(76.967)	(186.937)
Indebitamento finanziario netto (L)	(395.937)	(107.843)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(733.031)	(403.188)

L'indebitamento finanziario netto a breve termine, pari a Euro 318.970 migliaia, riflette il fatto che parte del debito finanziario a medio termine (Euro 395.137 migliaia) è stato riclassificato nella voce di bilancio "Passività finanziarie correnti" per effetto dell'asimmetria temporale tra il timing del *closing* dell'ultima acquisizione e il coerente adeguamento dei contratti di finanziamento esistenti. Tale riclassifica è infatti attribuibile al mancato rispetto tecnico di uno dei due *covenants* (ricinducibili al rapporto tra i valori consolidati Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) sottostanti la maggior parte dei finanziamenti a medio termine in essere ed è stata operata sui valori di chiusura di periodo. Anche se sostanzialmente tali debiti non sono esigibili entro i dodici mesi successivi il 30 giugno 2022, in quanto alla Società non è pervenuta alcuna richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la riclassifica è stata contabilizzata nel bilancio consolidato abbreviato come richiesto dallo IAS 1, in quanto le rinunce formali all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del *covenant* sono pervenute da parte degli istituti di credito nel mese di luglio e quindi dopo la data di chiusura del periodo (30 giugno 2022). Rileviamo pertanto che alla data della presente relazione sulla gestione la ripartizione tra indebitamento finanziario netto a breve termine e medio/lungo termine *adjusted*, che riflette l'effettiva quota di finanziamenti da pagare nei prossimi dodici mesi, differisce dalla suddivisione a breve e medio/lungo termine *as reported*, preparata in accordo con quanto richiesto dallo IAS 1, ed è evidenziata nella tabella seguente:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità <i>as reported</i>	(318.970)	79.095
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine) <i>as reported</i>	(76.967)	(186.937)
Indebitamento finanziario netto (L)	(395.937)	(107.843)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità <i>adjusted</i>	76.167	79.095
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine) <i>adjusted</i>	(472.104)	(186.937)
Indebitamento finanziario netto (L)	(395.937)	(107.843)

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2022 mostra un incremento di Euro 315.985 migliaia, prevalentemente a fronte dell'acquisizione dei gruppi STT e Haemotronic, per un importo complessivo pari a Euro 287.994 migliaia. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono cresciute di Euro 267.970 migliaia, di cui Euro 245.420 migliaia per gli avviamenti provvisori addizionali iscritti con le acquisizioni di STT e Haemotronic; le immobilizzazioni materiali sono cresciute di Euro 29.244 migliaia, di cui Euro 22.200 migliaia relative a STT e Haemotronic e i diritti d'uso netti sono cresciuti di Euro 10.516 migliaia, di cui Euro 11.779 migliaia relative ad Haemotronic al netto degli ammortamenti di periodo.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2022 mostra un incremento di Euro 37.001 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2021, dovuto per Euro 32.252 al capitale circolante netto relativo ai gruppi STT e Haemotronic. Escludendo l'aumento delle rimanenze da attribuirsi a queste operazioni straordinarie per Euro 26.611 migliaia ed all'effetto cambi di periodo pari a Euro 6.174 migliaia, l'incremento del magazzino di Euro 8.461 migliaia, ha principalmente riguardato le materie prime per anticipare futuri aumenti dei prezzi e per evitare *disruption* produttive dovute a criticità logistiche in alcuni mercati, tra i quali il mercato cinese.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2022, pari a Euro 3.377 migliaia, è riconducibile principalmente alle operazioni straordinarie per l'aumento dei riscotti attivi e dei crediti tributari per imposte indirette.

L'incremento delle altre passività correnti al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021, pari a Euro 10.934 migliaia, è principalmente riconducibile ai gruppi STT e Haemotronic per l'aumento dei debiti per imposte indirette, dei debiti verso dipendenti e verso istituti di previdenza e degli acconti ricevuti da clienti.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2022 si incrementa per Euro 41.747 migliaia prevalentemente per effetto del risultato complessivo del periodo pari a Euro 41.739 migliaia.

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

Analisi dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

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

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
(A) Disponibilità liquide	128.684	136.893
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	-	727
Titoli detenuti per la negoziazione	3.074	7.437
Crediti finanziari per <i>leasing</i>	174	173
(C) Altre attività finanziarie correnti	3.248	8.337
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	131.933	145.230
Debiti bancari correnti	4.382	-
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per <i>leasing</i>	1.939	2.117
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	5.437	2.643
Altri debiti correnti	-	19.670
Altri Debiti finanziari	234	545
(E) Debito finanziario corrente	11.992	24.975
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	438.911	41.138
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	450.903	66.135
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(318.970)	79.095
Debiti bancari non correnti	22.853	155.320
Prestiti obbligazionari non correnti	-	24.758
Altri debiti finanziari	37.481	87
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per <i>leasing</i>	2.302	2.784
Debiti finanziari non correnti per <i>leasing</i>	14.331	3.989
(I) Debito finanziario non corrente	76.967	186.937
Strumenti finanziari derivati passivi	-	0
(J) Strumenti di debito	-	0
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	76.967	186.937
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(395.937)	(107.843)

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021, pari complessivamente a Euro 288.094 migliaia, è dovuta principalmente alla liquidità netta impiegata per l'acquisizione dei gruppi STT e Haemotronic pari a Euro 219.094 migliaia, ai debiti finanziari netti per *leasing* e non, acquisiti con le stesse STT e Haemotronic (Euro 48.909 migliaia) e al debito finanziario non corrente per *earn out*, iscritto al 30 giugno 2022 per Euro 36.458 migliaia, relativo alle medesime operazioni straordinarie. In termini di gestione corrente, la cassa generata dalla gestione operativa è stata ben superiore alla liquidità necessaria a soddisfare gli impieghi per gli investimenti ordinari effettuati nel periodo, alla cassa assorbita dal circolante, a quella impiegata per il pagamento degli oneri finanziari e all'acquisto di azioni proprie. L'incremento dell'indebitamento finanziario corrente, pari a Euro 384.767 migliaia, è prevalentemente riconducibile alla quota parte dei finanziamenti a medio termine classificati a breve al 30 giugno 2022 per effetto dell'asimmetria temporale tra il timing del *closing* dell'ultima acquisizione e il coerente adeguamento dei contratti di finanziamento esistenti. Tale riclassifica è infatti attribuibile al mancato rispetto tecnico di uno dei due *covenants* (riconducibili al rapporto tra i valori consolidati Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) sottostanti alla maggior parte dei finanziamenti a medio termine. Anche se sostanzialmente tali debiti non sono esigibili entro i dodici mesi successivi il 30 giugno 2022, in quanto alla Società non è pervenuta alcuna richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la riclassifica è stata contabilizzata nel bilancio consolidato abbreviato come richiesto dallo IAS 1, in quanto le rinunce formali all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del *covenant* sono pervenute da parte degli istituti di credito nel mese di luglio e quindi dopo la data di chiusura del periodo (30 giugno 2022).

Come detto in precedenza, l'indebitamento finanziario netto a breve termine *adjusted*, che riflette l'effettiva quota di finanziamenti da pagare nei prossimi dodici mesi, differisce dall'indebitamento *as reported*, predisposto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 1, ed è evidenziato nella tabella seguente:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
(A) Disponibilità liquide	128.684	136.893
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	3.248	8.337
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	131.933	145.230
(E) Debito finanziario corrente	11.992	24.975
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	43.774	41.160
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F) adjusted	55.766	66.135
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D) adjusted	76.167	79.095
(I) Debito finanziario non corrente	472.104	186.937
(J) Strumenti di debito	-	0
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K) adjusted	472.104	186.937
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(395.937)	(107.843)

Il decremento dell'indebitamento finanziario corrente *adjusted*, pari a Euro 10.370 migliaia, è prevalentemente riconducibile al debito per *earn out* relativo al gruppo RPB, pari a Euro 20 milioni, il cui pagamento è stato effettuato nel periodo in esame. L'incremento dell'indebitamento finanziario non corrente *adjusted*, pari a Euro 285.166 migliaia, è prevalentemente riconducibile al nuovo debito per Euro 230 milioni sottoscritto per l'acquisizione di Haemotronic ed ai debiti per *earn out* relativi ai gruppi STT e Haemotronic, per Euro 36.458 migliaia, il cui pagamento verrà effettuato nel corso dei successivi esercizi.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (incluso i derivati attivi non correnti e i finanziamenti attivi non correnti, ed escludendo le passività per *leasing* correnti e non correnti nette rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16) risultano pari a negativi Euro 370.735 migliaia al 30 giugno 2022 e negativi Euro 96.360 migliaia al 31 dicembre 2021.

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
(M) Totale indebitamento finanziario netto	(395.937)	(107.843)
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	919	123
Crediti finanziari a lungo	448	-
Debiti finanziari per leasing (netti)	23.834	11.359
Totale posizione finanziaria netta	(370.735)	(96.360)

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Risultato prima delle imposte	42.525	62.444
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	15.553	10.306
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	20	(1.937)
Oneri / (proventi) finanziari	(21.780)	(1.439)
Altre variazioni non monetarie	3.750	2.938
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	40.068	72.312
Variazione delle rimanenze	(9.930)	(7.039)
Variazione dei crediti commerciali	364	(1.993)
Variazione dei debiti commerciali	1.657	(2.259)
Variazione di altre attività e passività	1.924	(2.503)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(779)	(449)
Imposte pagate	(5.148)	(24.746)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	28.156	33.323
Investimenti in attività materiali	(10.319)	(9.325)
Investimenti in attività immateriali	(2.341)	(2.210)
Dismissioni di attività materiali	42	3.554
Investimenti in attività finanziarie	(1.073)	-
Disinvestimenti di attività finanziarie	6.451	17
Corrispettivo acquisizione d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(239.162)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(246.402)	(7.964)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	232.511	87
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(23.219)	(6.264)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.367)	(1.798)
Oneri finanziari pagati	(1.268)	(1.836)
Proventi finanziari incassati	1.285	79
Azioni proprie	(1.405)	-
Dividendi pagati	-	(22.403)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	205.537	(32.134)
Totale variazione disponibilità liquide	(12.709)	(6.775)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	136.893	125.068
Totale variazione disponibilità liquide	(12.709)	(6.775)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	4.500	1.182
Disponibilità liquide alla fine del periodo	128.684	119.475

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2022, l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 32.245 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto della riduzione dell'EBITDA in gran parte legato alle vendite di *disposable masks* del 2021; inoltre al netto della liquidità impiegata per il pagamento delle imposte che ha caratterizzato il primo semestre 2021, il capitale circolante netto continua ad assorbire cassa a seguito di un aumento delle rimanenze di materie prime per anticipare futuri aumenti dei prezzi e per evitare *disruption* produttive dovute a criticità logistiche in alcuni mercati.

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2022, l'attività di investimento netta (ordinaria e per operazioni straordinarie di acquisizione) mostra un maggiore assorbimento della liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 238.438 migliaia a seguito delle operazioni di acquisizione dei gruppi STT e Haemotronic e del pagamento del debito per *earn out* relativo a gruppo RPB, anche quest'ultimo liquidato nel corso del primo semestre 2022.

L'attività finanziaria evidenzia una maggior livello di liquidità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 237.672, principalmente a seguito del nuovo debito finanziario sottoscritto per l'acquisizione di Haemotronic.

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	19%	35%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	8%	52%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	17%	33%
EBITDA	36.530	71.559
EBITDA normalizzato	39.919	71.869
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(1.156)	(1.102)
Indebitamento finanziario netto	(395.937)	30.120
Posizione finanziaria netta	(370.735)	40.335
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	78%	51%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	51%	21%
Indice di tesoreria (<i>acid test</i>) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,2	1,3
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	0,5%	2,5%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	1,17	(0,11)
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	1,10	(0,15)
EBITDA/Interessi	31,61	64,92
EBITDA Normalizzato/Interessi	34,54	65,21
Posizione finanziaria netta/EBITDA	5,07	(0,28)
Posizione finanziaria netta/EBITDA normalizzato	4,64	(0,28)
Posizione finanziaria netta/EBITDA pro-forma normalizzato	4,17	na
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	5,42	(0,21)
Indebitamento finanziario netto/EBITDA normalizzato	4,96	(0,21)

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 giugno 2022 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva della divisione *Healthcare & Life Sciences*.

Inoltre, si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 30 giugno 2022, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, gli stabilimenti negli Stati Uniti d'America ed in Messico, ai quali si aggiunge la costruzione del nuovo stabilimento produttivo di Suzhou in Cina.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

GVS, grazie ai suoi centri di ricerca e sviluppo dislocati in tutto il mondo, offre un servizio estremamente efficiente e personalizzato rispetto alle esigenze dei propri clienti: dall'ideazione e design del prodotto, fino alla validazione e alla produzione di grandi quantitativi.

L'attività di R&D svolta dal Gruppo è finalizzata sia all'introduzione di nuovi prodotti che all'implementazione di nuovi processi produttivi. L'attività si articola in differenti fasi, che vanno dall'ideazione e avvio del processo di progettazione del nuovo prodotto o processo all'industrializzazione su larga scala. Si riporta di seguito i principali indicatori, riferito al periodo in esame confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	Al 30 giugno 2022	Al 30 giugno 2021
Spese per ricerca e sviluppo	10.992	10.073
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	6.6%	5.3%

ALTRE INFORMAZIONI

La Società non possiede, e non ha mai posseduto, azioni o quote di società controllanti, anche per interposta persona e/o società; Pertanto, nel corso del primo semestre 2022 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

A partire dall'8 ottobre 2021, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2021. Alla data del 30 giugno 2022 le azioni proprie in portafoglio sono n. 450.000 azioni per una quota totale pari all'0,26% del capitale sociale della Società.

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

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

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

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

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

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

In relazione al conflitto bellico scoppato tra Ucraina e Russia, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in Russia per valutare i potenziali effetti futuri diretti e indiretti, sia in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, sia in termini di riduzione delle vendite nelle aree interessate. Attualmente l'esposizione del Gruppo nei confronti delle aree interessate è marginale ed è intorno allo 0,3% del fatturato consolidato.

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 intersocietari:

Società	Natura dei rapporti
Controllante - GVS Group S.r.l.	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.

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2022

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, nel corso del primo semestre 2022 si è conclusa la prima parte del Piano di Buyback, per un numero di azioni proprie pari a 450.000 azioni (pari allo 0,26% del capitale sociale sottoscritto e versato).

In data 2 marzo 2022, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd, ha completato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd ("STT"), storica azienda cinese, leader nella produzione e vendita di prodotti legati al trattamento del sangue. Il *closing* dell'operazione è avvenuto a seguito dell'integrale avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita. Il corrispettivo corrisposto al *closing* è stato pari a circa 55 milioni di euro. Un pagamento differito, dell'importo massimo di circa 9 milioni di euro, verrà corrisposto al venditore nel caso in cui STT ottenga l'autorizzazione a produrre e commercializzare una nuova linea strategica di prodotti. Il prezzo potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti sulla base del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta. L'acquisizione è stata finanziata con la liquidità disponibile di GVS. Post *closing*, STT ha rimborsato il prestito pari a circa 73,5 milioni di CNY (circa 10,5 milioni di euro) concesso dal venditore allo scopo di finanziare alcuni pagamenti *pre-closing* e dotare STT di un adeguato capitale circolante.

Nel mese di marzo 2022, GVS ha definito con i venditori di RPB, l'importo da pagare quale *earn out* in base al raggiungimento degli obiettivi di EBITDA *Adjusted* del gruppo RPB nel corso del 2021 e ha provveduto alla liquidazione del medesimo importo nel corso dello stesso mese.

In data 15 giugno 2022, il Gruppo GVS, ha completato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Haemotronic SpA e sue controllate, storica azienda italiana specializzata nella produzione di componenti e sacche per il settore medico con stabilimenti in Italia e Messico. Il *closing* dell'operazione è avvenuto a seguito dell'integrale avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita. Il corrispettivo corrisposto al *closing* è stato pari a circa 224 milioni di euro. Un pagamento differito,

dell'importo massimo di circa 38 milioni di euro, verrà corrisposto al venditore al raggiungimento di specifici obiettivi di EBITDA *adjusted*, il cui pagamento è previsto nel 2024 e nel 2025. Il prezzo potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti sulla base, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta. Al fine di finanziare l'operazione, GVS ha sottoscritto un contratto di finanziamento della durata di 5 anni per un importo totale pari a 230 milioni di Euro con un pool di banche finanziatrici, tra cui Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Unicredit S.p.A, che agiscono, inter alia, in qualità di *Arrangers*, *Global Coordinators* e *Original Lenders*.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel corso del mese di luglio 2022 GVS SpA ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Credit Agricole Italia S.p.A e Unicredit S.p.A tre contratti derivati di tipo IRS (*Interest rate Swap*) per un importo complessivo nominale iniziale di Euro 150.000 migliaia, finalizzati a coprire interamente il rischio di variazione dei tassi di interesse del finanziamento concesso dai medesimi istituti di credito nel corso del 2021, a seguito dell'acquisizione di RPB. Tali strumenti finanziari derivati, aventi un valore nominale decrescente e pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata del finanziamento.

Con riferimento al mancato rispetto tecnico di uno dei parametri finanziari consolidati (Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento in essere, si precisa, come riportato in altre sezioni della presente Relazione sulla gestione, che la Società ha ricevuto, alla data di approvazione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022, il consenso delle banche finanziatrici a derogare al vincolo finanziario, previsto contrattualmente, superato con riferimento ai risultati al 30 giugno 2022.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

GVS continua a perseguire il consolidamento organico dei risultati finora ottenuti grazie alla progressiva integrazione industriale e commerciale delle recenti acquisizioni. L'obiettivo è di confermare il trend di crescita organica che, al netto di andamenti straordinari di periodo, ha storicamente caratterizzato il Gruppo, mantenendo alta l'attenzione per la tempestività nella risposta alle richieste del mercato e dei propri clienti con una sempre maggiore integrazione dei fattori ESG nella strategia di business. Un'attenzione particolare per l'andamento della gestione è legato alla attuale situazione di tensione geopolitica, che sebbene sia marginale in termini di esposizione diretta per il Gruppo GVS, potrà comportare impatti indiretti congiunturali da fronteggiare in corso di anno. A seguito dei risultati raggiunti nel primo semestre 2022 ed in considerazione delle variabili di incertezza congiunturale tanto economiche che geopolitiche, confermiamo per il 2022 la previsione di una moderata crescita in termini di fatturato rispetto al 2021, senza considerare il contributo nel primo semestre 2022 derivante dall'acquisizione di Haemotronic, assorbendo quindi positivamente la riduzione dei valori straordinari registrati lo scorso esercizio per la vendita di *disposable mask*, anche grazie al contributo positivo delle acquisizioni più recenti a cui poi sommare il contributo aggiuntivo di Haemotronic. In termini di *EBITDA margin* è attesa una diluizione, rispetto ai risultati raggiunti nel corso del 2021, per effetto delle stesse acquisizioni e della necessità di ottimizzare gli assetti industriali del Gruppo.

Zola Predosa, 6 settembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato





05.

**Bilancio Consolidato
Semestrale
Abbreviato Al 30
Giugno 2022**

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

	Note	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività immateriali	8.1	495.712	227.743
Attività per diritto d'uso	8.2	20.936	10.420
Attività materiali	8.3	106.866	77.622
Attività per imposte anticipate	8.4	6.380	1.502
Attività finanziarie non correnti	8.5	2.122	1.318
Strumenti finanziari derivati non correnti	8.6	919	123
Altri crediti e attività non correnti	8.11	1.776	-
Totale Attività non correnti		634.711	318.728
Attività correnti			
Rimanenze	8.7	113.599	72.353
Crediti commerciali	8.8	73.428	52.975
Attività derivanti da contratti con i clienti	8.9	2.943	1.678
Crediti per imposte correnti	8.10	7.065	7.590
Altri crediti e attività correnti	8.11	12.648	10.011
Attività finanziarie correnti	8.5	3.248	8.337
Disponibilità liquide	8.12	128.684	136.893
Totale Attività correnti		341.616	289.837
TOTALE ATTIVITÀ		976.327	608.565
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		1.750	1.750
Riserve		302.867	225.967
Risultato netto		32.437	67.590
Patrimonio netto di Gruppo		337.054	295.307
Patrimonio netto di Terzi	8.13	40	40
Totale Patrimonio netto		337.094	295.347
Passività non correnti			
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	7	36.458	-
Passività finanziarie non correnti	8.14	23.876	180.164
Passività per <i>leasing</i> non correnti	8.2	16.633	6.773
Passività per imposte differite	8.4	16.919	5.675
Fondi per benefici ai dipendenti	8.16	5.533	4.366
Fondi per rischi e oneri	8.17	7.835	4.654
Totale Passività non correnti		107.253	201.632
Passività correnti			
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente		-	19.670
Passività finanziarie correnti	8.14	443.527	41.706
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.2	7.375	4.760
Debiti commerciali	8.18	48.516	23.820
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.9	9.150	3.417
Debiti per imposte correnti	8.10	2.597	3.047
Altri debiti e passività correnti	8.19	20.815	15.166
Totale Passività correnti		531.980	111.586
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		976.327	608.565

(*) 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*

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2022	2021
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	166.611	189.721
Altri ricavi e proventi	9.2	1.551	2.932
Ricavi totali		168.162	192.653
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(52.357)	(46.587)
Costi per il personale	9.4	(56.188)	(52.897)
Costi per servizi	9.5	(20.985)	(18.047)
Altri costi operativi	9.6	(2.102)	(3.563)
Margine operativo lordo (EBITDA)		36.530	71.559
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(232)	(248)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(15.553)	(10.306)
Risultato operativo (EBIT)		20.745	61.005
Proventi finanziari	9.9	23.947	2.620
Oneri finanziari	9.9	(2.167)	(1.181)
Risultato prima delle imposte		42.525	62.444
Imposte sul reddito	9.10	(10.084)	(14.286)
Risultato netto		32.441	48.158
<i>di cui Gruppo</i>		32.437	48.154
<i>di cui Terzi</i>		4	4
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	9.11	0,19	0,28
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	9.11	0,19	0,27

(*) 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

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2022	2021
Risultato netto		32.441	48.158
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) al netto dell'effetto fiscale	8.6	606	(5)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	8.13	8.692	4.223
		9.298	4.218
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		9.298	4.218
Risultato netto complessivo		41.739	52.376
<i>di cui Gruppo</i>		41.739	52.373
<i>di cui Terzi</i>		-	3



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto 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 2020	1.750	92.770	329	30.485	(11.636)	-	(187)	51.093	78.063	242.667	30	242.697
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	48.154	48.154	4	48.158
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	4.224	-	-	(5)	-	4.219	(1)	4.218
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	4.224	-	-	(5)	48.154	52.373	3	52.376
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	21	4.537	-	-	-	73.505	(78.063)	-	-	-
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.298	-	1.298	-	1.298
Dividendi distribuzione deliberata	-	-	-	-	-	-	-	(22.750)	-	(22.750)	-	(22.750)
Al 30 giugno 2021	1.750	92.770	350	35.022	(7.412)	-	(187)	103.141	48.154	273.589	33	273.622

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto 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 2021	1.750	92.770	350	35.022	(3.246)	(3.448)	(113)	104.632	67.590	295.307	40	295.347
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	32.437	32.437	4	32.441
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	8.696	-	-	606	-	9.302	(4)	9.298
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	8.696	-	-	606	32.437	41.739	-	41.739
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	25.606	-	-	-	41.984	(67.590)	-	-	-
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.413	-	1.413	-	1.413
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(1.405)	-	-	-	(1.405)	-	(1.405)
Al 30 giugno 2022	1.750	92.770	350	60.628	5.450	(4.853)	(113)	148.635	32.437	337.054	40	337.094

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		
	2022	2021	
Risultato prima delle imposte		42.525	62.444
- Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	15.553	10.306
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.2 - 9.6	20	(1.937)
Oneri / (proventi) finanziari	9.9	(21.780)	(1.439)
Altre variazioni non monetarie		3.750	2.938
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		40.068	72.312
Variazione delle rimanenze	8.7	(9.930)	(7.039)
Variazione dei crediti commerciali	8.8	364	(1.993)
Variazione dei debiti commerciali	8.18	1.657	(2.259)
Variazione di altre attività e passività	8.11 - 8.19	1.924	(2.503)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti		(779)	(449)
Imposte pagate	9.10	(5.148)	(24.746)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		28.156	33.323
Investimenti in attività materiali	8.3	(10.319)	(9.325)
Investimenti in attività immateriali	8.1	(2.341)	(2.210)
Dismissioni di attività materiali	8.3	42	3.554
Investimenti in attività finanziarie	8.5	(1.073)	-
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.5	6.451	17
Corrispettivo acquisizione d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	7	(239.162)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento		(246.402)	(7.964)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	8.14	232.511	87
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	8.14	(23.219)	(6.264)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	8.2	(2.367)	(1.798)
Oneri finanziari pagati	9.9	(1.268)	(1.836)
Proventi finanziari incassati	9.9	1.285	79
Azioni proprie		(1.405)	-
Dividendi pagati	8.13	-	(22.403)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività finanziaria		205.537	(32.134)
Totale variazione disponibilità liquide		(12.709)	(6.775)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		136.893	125.068
Totale variazione disponibilità liquide		(12.709)	(6.775)
Differenze da conversione su disponibilità liquide		4.500	1.182
Disponibilità liquide alla fine del periodo		128.684	119.475

(*) 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 2022

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. A partire dall'esercizio 2021, la controllante di ultimo livello è Lighthouse 11 SpA, che detiene direttamente il 50,52% del capitale sociale della GVS Group.

Il Gruppo GVS è 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. Sintesi dei principi contabili adottati

2.1 Base di preparazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 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 consolidato 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 2021.

Il Gruppo ha predisposto il bilancio sull'assunto che continuerà ad operare, ritenendo che non ci siano incertezze materiali che possano far sorgere dubbi significativi su questa assunzione. Gli amministratori ritengono che vi sia una ragionevole aspettativa che il Gruppo disponga di risorse adeguate per continuare a operare nel prossimo futuro e per un periodo non inferiore a 12 mesi dalla data di riferimento del periodo contabile.

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 2022. 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 6 settembre 2022 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 Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la situazione al 30 giugno 2022 di GVS S.p.A., società Capogruppo, e quella delle società delle quali GVS S.p.A. detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

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 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 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.

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2022, per effetto dell'asimmetria temporale tra il *timing* del *closing* dell'ultima acquisizione e il coerente adeguamento dei contratti di finanziamento esistenti, non ha rispettato tecnicamente uno dei parametri finanziari consolidati (Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) previsti da taluni contratti di finanziamento, che ha comportato la riclassifica, nel passivo corrente del bilancio consolidato, della quota a medio termine di tali finanziamenti. Sebbene i debiti finanziari sopra menzionati non siano esigibili entro i dodici mesi successivi il 30 giugno 2022, in quanto alla Società non è pervenuta alcuna richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la riclassifica è stata contabilizzata come richiesto dallo IAS 1, in quanto le rinunce formali (*waivers*), all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del *covenant*, sono pervenute da parte degli istituti di credito, nel mese di luglio e quindi dopo la data di chiusura del periodo (30 giugno 2022). Lo sfioramento del parametro finanziario è riconducibile unicamente all'incremento significativo dell'indebitamento finanziario, avvenuto nel mese di giugno 2022 a seguito dell'acquisizione di Haemotronic SpA ed è stato superato sulla base delle interlocuzioni con gli istituti finanziari che hanno consentito di innalzare tale parametro finanziario per il 30 giugno 2022. Inoltre, le proiezioni predisposte consentono di ritenere sostenibile l'indebitamento finanziario, incrementato in modo significativo nel periodo, a seguito delle acquisizioni finalizzate.

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che le *performance* economiche del Gruppo al 30 giugno 2022 mostrano una riduzione

rispetto al 30 giugno 2021, principalmente imputabile ad una contrazione del business *Health & Safety*, la cui crescita straordinaria legata alla vendita delle *disposable masks* del precedente esercizio era stata guidata dalle necessità derivanti dal diffondersi della pandemia da Covid-19. Nonostante tale riduzione delle *performance* al 30 giugno 2022, anche rispetto alle attese, gli amministratori sono comunque confidenti con riferimento ai risultati previsti per il secondo semestre 2022 e per il piano 2023 - 2025 approvato dal CDA in data 22 marzo 2022, anche nel contesto delle nuove acquisizioni (STT e Haemotronic), concluse nel primo semestre 2022.

In considerazione dei risultati raggiunti al 30 giugno 2022 e delle informazioni più aggiornate disponibili, gli amministratori, sulla base delle loro migliori stime, pur tenendo conto delle incertezze relative all'attuale contesto macroeconomico legato al conflitto Russia-Ucraina e ad altri fenomeni come l'inflazione, confermano che non vi siano elementi tali da far ritenere che le proiezioni al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023 incluse nel piano approvato, non vengano sostanzialmente confermate anche in relazione al rispetto dei parametri finanziari nelle scadenze previste dai contratti di finanziamento in essere.

Gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria e in considerazione di quanto indicato sopra ritengono appropriato il presupposto della continuità aziendale con il quale hanno redatto il presente bilancio consolidato semestrale.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2022 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 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	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2022	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 giugno 2022	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	182.658.405	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	Na	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%

GVS Filtration Inc	USA - Findlay (OH)	USD	10	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
GVS NA Holdings Inc	USA - Sanford (MA)	USD	0,10	GVS SpA	100,00%	100,00%
Fenchurch Environmental Group Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Morecambe	GBP	27.000	Fenchurch Environmental Group Ltd	100,00%	100,00%
GVS do Brasil Ltda	Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas	BRL	20.755.226	GVS SpA	99,95%	99,95%
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	Na	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	100,00%	100,00%
Abretec Group LLC	USA - Detroit (MI)	USD	14.455.437	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
Goodnan Brands LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
RPB Safety LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB Manufacturing LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB IP LLC	USA - Detroit (MI)	USD	0	Abretec Group LLC	100,00%	100,00%
RPB Safety Ltd	New Zeland Christchurch	NZD	1.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filtration Co., Ltd.	Thailandia - Bangkok	THB	3.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd	Cina - Shanghai (RPC)	CNY	113.450.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	na
Suzhou Laishi Transfusion Equipment Co. Ltd.	Cina - Suzhou (RPC)	CNY	2.271.895	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	na
GVS Vietnam Company Limited	Vietnam - Ho Chi Minh City	VND	449.800.000	GVS SpA	100,00%	na
Haemotronic SpA	Italia - Mirandola (MO)	EUR	5.040.000	GVS SpA	100,00%	na
S.i.t.ra Srl	Italia - Verona	EUR	50.000	Haemotronic SpA	100,00%	na
Bartek Srl	Italia - Verona	EUR	50.000	Haemotronic SpA	100,00%	na
Htmex inc	USA - Mcallen (TX)	USD	2.500.000	S.i.t.ra Srl	100,00%	na
Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV	Mexico - Raynosa	MXN	29.603	Htmex Inc	100,00%	na

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 2022 l'area di consolidamento è cambiata rispetto allo scorso esercizio, a seguito dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd ("STT"), storica azienda cinese, leader nella produzione

e vendita di prodotti legati al trattamento del sangue. In particolare, GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd, (detenuta al 100% da GVS S.p.A.) ha acquisto il 100% del capitale sociale della società cinese Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd e della sua controllata Suzhou Laishi Transfusion Equipment Co. Ltd. L'acquisizione è avvenuta in data 2 marzo 2022 a fronte della quale sono stati iscritti nel Bilancio consolidato semestrale gli effetti economici a partire dalla data di *closing* (28 febbraio 2022), comportando rispettivamente un incremento del risultato economico consolidato di Euro 1.119 migliaia e del patrimonio netto consolidato di periodo di Euro 1.138 migliaia.

Nel corso del mese di giugno 2022, inoltre GVS ha acquisito l'intero capitale sociale di Haemotronic S.p.A ("Haemotronic"), specializzata nella produzione di componenti e sacche per il settore medicale con stabilimenti in Italia e Messico. In particolare, GVS S.p.A. ha acquisto il 100% del capitale sociale della società Italiana Haemotronic S.p.A. e della sue controllate Bartek Srl e Sitra Srl e delle controllate diretta ed indiretta di quest'ultima, Htmex Inc. e Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV. L'acquisizione è avvenuta in data 15 giugno 2022, e a partire da tale data sono stati iscritti nel Bilancio consolidato semestrale gli effetti economici, comportando un incremento del risultato economico consolidato di Euro 590 migliaia e del patrimonio netto consolidato di periodo di Euro 585 migliaia.

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 2022	Al 31 dicembre	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021	2022 (media)	2021 (media)
Real Brasiliano	5.4229	6.3101	5.5565	6.4902
Peso Argentino	129.8984	116.3622	122.5091	110.0405
Renminbi Cinese	6.9624	7.1947	7.0823	7.7960
Dollaro Americano	1.0387	1.1326	1.0934	1.2053
Dollaro Hong Kong	8.1493	8.8333	8.5559	9.3551
Yen Giapponese	141.5400	130.3800	134.3071	129.8681
Won Koreano	1.351.6000	1.346.3800	1.347.8363	1.347.5387
Rublo Russo	56.5968	85.3004	87.6793	89.5502
Lira Turca	17.3220	15.2335	16.2579	9.5226
Peso Messicano	20.9641	23.1438	22.1653	24.3270
Ron Romeno	4.9464	4.9490	4.9457	4.9016
Sterlina Inglese	0.8582	0.8403	0.8424	0.8680
Ringgit Malesiano	4.5781	4.7184	4.6694	4.9387
Rupia Indiana	82.1130	84.2292	83.3179	88.4126
Dollaro Neo Zelandese	1.6705	1.6579	1.6491	na
Dong Vietnamita	24.170.0000	na	25.059.3307	na
Baht Thailandese	36.7540	37.6530	36.8550	37.1531

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 2021.

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 2021, 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 2022 (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

a) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2022

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2022.

- *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 l'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 sono entrate in vigore il 1° gennaio 2022. 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 giugno 2022

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 17 - Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio *IFRS 4 - Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio;

- 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.

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 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 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 2021

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.

In relazione al conflitto bellico scoppiato tra Ucraina e Russia, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in Russia per valutare i potenziali effetti futuri diretti e indiretti. Attualmente l'esposizione del Gruppo nei confronti delle aree interessate è marginale ed è intorno allo 0,3% del fatturato.

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 limitare/annullare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse sottoscrivendo contratti di copertura su variazioni del tasso di interesse.

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 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Attività finanziarie non correnti	2.104	1.303
Altri crediti e attività non correnti	1.776	-
Crediti commerciali	73.428	52.975
Altri crediti e attività correnti	8.613	6.092
Attività finanziarie correnti	174	900
Disponibilità liquide	128.684	136.893
	214.779	198.163
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:		
Attività finanziarie non correnti	19	15
Attività finanziarie correnti	3.074	7.437
	3.093	7.452
Strumenti finanziari derivati non correnti	919	123
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	218.791	205.738

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
PASSIVITÀ FINANZIARIE:		
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Passività finanziarie non correnti	23.876	180.164
Passività per <i>leasing</i> non correnti	16.633	6.773
Passività finanziarie correnti	443.527	41.706
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.375	4.760
Debiti commerciali	48.516	23.820
Altre passività correnti	20.387	15.062
	560.313	272.285
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:		
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	36.458	-
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	-	19.670
	36.458	19.670
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	596.771	291.955

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 2022 e al 31 dicembre 2021:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	19
Attività finanziarie correnti	-	3.074	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	919	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	3.993	19

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	-	-	36.458
Totale passività valutate al <i>fair value</i>	-	-	36.458

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	15
Attività finanziarie correnti	-	7.437	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	123	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	7.560	15

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	-	-	19.670
Totale passività valutate al <i>fair value</i>	-	-	19.670

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

7.1 Acquisizione del Gruppo STT

In data 2 marzo 2022, il Gruppo GVS, tramite la controllata GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd, ha completato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd ("STT"), storica azienda cinese, leader nella produzione e vendita di prodotti legati al trattamento del sangue. Il *closing* dell'operazione è avvenuto a seguito dell'integrale avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita. Il corrispettivo corrisposto al *closing* è stato pari a circa 55 milioni di euro. Un pagamento differito, dell'importo massimo di circa 9 milioni di euro, verrà corrisposto al venditore nel caso in cui STT ottenga l'autorizzazione a produrre e commercializzare una nuova linea strategica di prodotti. Il prezzo potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti sulla base, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta. L'acquisizione è stata finanziata con la liquidità disponibile di GVS. Post *closing*, STT ha rimborsato il prestito pari a circa 73,5 milioni di CNY (circa 10,5 milioni di euro) concesso dal venditore allo scopo di finanziare alcuni pagamenti pre-closing e dotare STT di un adeguato capitale circolante.

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

(In migliaia di Euro)	Fair value provvisorio alla data di acquisizione
ATTIVITA'	
Attività non correnti	
Attività immateriali	451
Attività materiali	5.732
Attività per imposte anticipate	336
Attività finanziarie non correnti	384
Totale attività non correnti	6.902
Attività correnti	
Rimanenze	5.040
Crediti commerciali	4.772
Crediti per imposte correnti	220
Altri crediti e attività correnti	56
Disponibilità liquide	4.859
Totale attività correnti	14.947
Totale attività	21.849
Passività non correnti	
Passività per imposte differite	112
Totale Passività non correnti	112
Passività correnti	
Passività finanziarie correnti	10.479
Debiti commerciali	5.342
Passività derivanti da contratti con i clienti	1.299
Altri debiti e passività correnti	1.745
Totale passività correnti	18.865
Totale passività	18.977
Totale attività nette acquisite (A)	2.872
Corrispettivo (B)	62.834
Avviamento (B) - (A)	59.962

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 59.962 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 giugno 2022 è pari a Euro 7.103 migliaia.

7.2 Acquisizione del Gruppo Haemotronic

In data 15 giugno 2022, il Gruppo GVS, ha completato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Haemotronic SpA e sue controllate, storica azienda italiana specializzata nella produzione di componenti e sacche per il settore medicale con stabilimenti in Italia e Messico. Il *closing* dell'operazione è avvenuto a seguito dell'integrale avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita. Il corrispettivo corrisposto al *closing* è stato pari a circa 224 milioni di euro. Un pagamento differito, dell'importo massimo di circa 38 milioni di euro, verrà corrisposto al venditore al raggiungimento di specifici obiettivi di *EBITDA adjusted*, il cui pagamento è previsto nell'esercizio 2024 e nell'esercizio 2025. Il prezzo potrà essere soggetto ad alcuni aggiustamenti sulla base, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta. Al fine di finanziare l'operazione, GVS ha sottoscritto un contratto di finanziamento della durata di 5 anni per un importo totale pari a 230 milioni di Euro con un pool di banche finanziatrici, tra cui Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Unicredit S.p.A, che agiscono, inter alia, in qualità di *Arrangers, Global Coordinators e Original Lenders*.

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

(In migliaia di Euro)	Fair value provvisorio alla data di acquisizione
ATTIVITA'	
Attività non correnti	
Attività immateriali	5.896
Attività per diritto d'uso	11.801
Attività materiali	16.468
Attività per imposte anticipate	1.294
Attività finanziarie non correnti	490
Totale attività non correnti	35.949
Attività correnti	
Rimanenze	20.103
Crediti commerciali	17.315
Crediti per imposte correnti	51
Altri crediti e attività correnti	2.500
Attività finanziarie correnti	200
Disponibilità liquide	55.572
Totale attività correnti	95.741
Totale attività	131.690
Passività non correnti	
Passività finanziarie non correnti	14.456
Passività per <i>leasing</i> non correnti	10.862
Passività per imposte differite	1.445
Fondi per benefici ai dipendenti	1.076
Fondi per rischi e oneri	1.946
Totale Passività non correnti	29.785
Passività correnti	
Passività finanziarie correnti	10.460
Passività per <i>leasing</i> correnti	2.853
Debiti commerciali	15.711
Passività derivanti da contratti con i clienti	167
Debiti per imposte correnti	1.397
Altri debiti e passività correnti	5.892
Totale passività correnti	36.480
Totale passività	66.265
Totale attività nette acquisite (A)	65.425
Corrispettivo (B)	250.882
Avviamento (B) - (A)	185.458

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 185.458 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 giugno 2022 è pari a Euro 4.244 migliaia.

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 2022.

(In migliaia di Euro)	Costi di sviluppo	Avviamento	Customer relationship	Tecnologia	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizz.	Immobilizz. in corso	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2021	13.038	98.379	92.841	20.863	11.579	22.619	4.037	1.221	264.578
Investimenti	1.486	-	-	-	31	109	203	511	2.341
Riclassifiche	150	-	-	-	64	14	-	(228)	-
Aggregazioni aziendali	-	245.420	-	-	579	7.495	-	-	253.495
Riserva di conversione	851	9.093	8.301	1.858	829	1.620	269	13	22.836
Costo storico a fine periodo	15.525	352.893	101.142	22.722	13.082	31.858	4.509	1.518	543.250
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2021	(6.157)	-	(14.283)	(348)	(6.260)	(5.760)	(4.027)	-	(36.834)
Ammortamenti	(1.126)	-	(3.327)	(540)	(534)	(601)	(83)	-	(6.211)
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	(567)	(1.159)	-	-	(1.726)
Riserva di conversione	(341)	-	(1.463)	(59)	(391)	(234)	(278)	-	(2.766)
Fondo ammortamento a fine periodo	(7.624)	-	(19.073)	(947)	(7.751)	(7.755)	(4.389)	-	(47.538)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2021	6.881	98.379	78.558	20.516	5.319	16.859	10	1.221	227.743
Valore netto contabile a fine periodo	7.902	352.893	82.069	21.775	5.331	24.103	121	1.518	495.712

Attività immateriali a vita utile definita

Le *customer relationship* fanno riferimento alla valorizzazione delle relazioni commerciali rilevate a seguito dell'allocazione del corrispettivo pagato per le acquisizioni di KUSS e RPB.

La tecnologia si riferisce esclusivamente a quanto valorizzato in sede di allocazione del corrispettivo pagato per l'acquisizione di RPB.

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

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili fanno principalmente riferimento alla valorizzazione marchio rilevato a seguito dell'allocazione del corrispettivo pagato per l'acquisizione di RPB, oltre che all'acquisto e personalizzazione di *software* per la gestione e programmazione industriale.

Gli investimenti in attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, pari a Euro 2.341 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.

L'incremento netto relativo alle aggregazioni aziendali è riconducibile alla variazione del perimetro di consolidamento derivante dalle acquisizioni STT e Haemotronic, i cui effetti sono descritti nella nota 7.

Al 30 giugno 2022 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 2022 il valore dell'avviamento, pari a Euro 352.893 migliaia (Euro 98.379 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferisce principalmente all'acquisizione dei gruppi STT e Haemotronic avvenute nel corso del 2022, nonché ad altre operazioni di aggregazione aziendale pregresse. La variazione del periodo, oltre che alle acquisizioni concluse, è dovuta all'effetto cambio per Euro 9.093 migliaia.

Il Gruppo effettua il test di *impairment* al termine dell'esercizio e, comunque, tutte le volte in cui si presentano indicatori di perdita di valore. Il test di *impairment* del Gruppo sull'avviamento si basa sul valore d'uso; le assunzioni chiave utilizzate per determinare il valore recuperabile del capitale investito sono state esposte nel Bilancio consolidato annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Tra i vari indicatori di perdita di valore, il Gruppo considera la relazione tra la sua capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto, che, al 30 giugno 2022, non evidenzia indicatori di perdita di valore. Nel corso del primo semestre 2022 si sono manifestati diversi indicatori esterni (l'aumento dei tassi di interesse bancari, che si riflette sul tasso di attualizzazione, il repentino incremento del tasso di inflazione; la crescita del costo delle materie prime, del gas e dell'energia elettrica, le difficoltà nelle catene di approvvigionamento) e sono emersi fattori di incertezza geopolitica, derivanti soprattutto dal conflitto tra Russia e Ucraina. Il Gruppo, oltre agli indicatori esterni, ha analizzato i risultati consuntivi al 30 giugno 2022, raffrontando l'andamento degli stessi rispetto a quanto previsto nel budget 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione a marzo 2022, confermando gli esiti del test di *impairment* effettuato al 31 dicembre 2021, dal quale emerge che il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa, costituita dall'insieme delle attività operative del Gruppo GVS nel suo complesso, permane significativamente maggiore rispetto ai rispettivi valori contabili. In questo contesto, nonostante gli amministratori non ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2022, è stata inoltre effettuata una *sensitivity* dell'esercizio di *impairment* predisposto al 31 dicembre 2021, utilizzando, in assenza di un nuovo piano, i flussi di cassa del *business plan 2022 - 2025* approvato a marzo 2022, integrati con i flussi stimati delle acquisizioni finalizzate nel primo semestre 2022, ricalcolando il capitale investito netto al 30 giugno 2022 e utilizzando un tasso di sconto di Gruppo (Group WACC) aggiornato e stimato pari al 10,7% (9,7% nel 2021). Infine, sono stati sviluppati degli stress test volti a stimare: i) la riduzione percentuale di EBITDA *margin di break-even* (pari a circa il 23%) per ciascun esercizio del *business plan* e del *terminal Value*; ii) il WACC di pareggio (pari a circa il 14%). La *sensitivity* effettuata conferma l'assenza di perdite di valore degli avviamenti iscritti al 30 giugno 2022.

Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile, nonché l'esito dell'*impairment* test effettuato al 31 dicembre 2021, sono illustrate nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, 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.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (immobili)	15.710	9.345
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (autovetture)	949	925
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (macchinari)	4.277	150
Totale valore netto contabile attività per diritto d'uso	20.936	10.420
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.375	4.760
Passività per <i>leasing</i> non correnti	16.633	6.773
Totale passività per leasing	24.008	11.533

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

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Ammortamento attività per diritto d'uso (immobili)	2.197	1.682
Ammortamento attività per diritto d'uso (autovetture)	190	184
Ammortamento attività per diritto d'uso (macchinari)	73	34
Totale ammortamenti attività per diritto d'uso	2.460	1.900
Interessi passivi per leasing	168	123
Totale flussi di cassa in uscita per leasing	2.534	1.921

Le attività per diritto d'uso relative a immobili, al 30 giugno 2022, si riferiscono prevalentemente alla locazione di cinque siti produttivi in Nord America, di cinque siti produttivi in Italia, di stabilimenti produttivi in Messico, Romania e Brasile e di diversi immobili adibiti a produzione nel Regno Unito.

La variazione del semestre delle voci attività per diritti d'uso e passività per *leasing* è relativa alla variazione dell'area di consolidamento derivante dall'acquisizione di Haemotronic, i cui effetti sono descritti nella nota 7.

Al 30 giugno 2022 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività per diritto d'uso.

8.3 Attività materiali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

(in migliaia di Euro)	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 2021	-	102.648	65.001	11.171	9.496	13.099	201.413
Investimenti	-	597	3.272	194	74	6.182	10.319
Dismissioni	-	(69)	(21)	(109)	(5)	-	(205)
Riclassifiche	(7)	1.172	1.247	39	110	(2.562)	-
Aggregazioni aziendali	15.123	33.827	11.952	3.601	2.494	2.292	69.288
Riserva di conversione	81	7.202	695	373	498	588	9.438
Costo storico a fine periodo	15.196	145.376	82.146	15.269	12.668	19.599	290.253
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2021	-	(66.041)	(44.792)	(8.495)	(4.464)	-	(123.792)
Ammortamenti	(53)	(3.531)	(2.346)	(512)	(441)	-	(6.882)
Dismissioni	-	63	8	72	-	-	143
Riclassifiche	(6)	(2)	(10)	18	-	-	-
Aggregazioni aziendali	(5.787)	(28.330)	(9.557)	(2.978)	(436)	-	(47.088)
Riserva di conversione	(33)	(5.012)	(356)	(246)	(122)	-	(5.769)
Fondo ammortamento a fine periodo	(5.877)	(102.853)	(57.053)	(12.142)	(5.462)	-	(183.388)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2021	-	36.607	20.209	2.676	5.031	13.099	77.622
Valore netto contabile a fine periodo	9.319	42.523	25.093	3.127	7.205	19.599	106.866

Le attività materiali si riferiscono prevalentemente 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 2022, pari a Euro 10.319 migliaia, sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva per la divisione *Healthcare & Life Sciences*. Il valore netto degli investimenti in attività materiali in corso al 30 giugno 2022 si riferisce per Euro 3,7 milioni alla costruzione del nuovo sito produttivo di Suzhou in Cina.

L'incremento netto relativo alle aggregazioni aziendali è riconducibile alla variazione del perimetro di consolidamento derivante dalle acquisizioni STT e Haemotronic, i cui effetti sono descritti nella nota 7.

Al 30 giugno 2022 non sono emerse indicazioni di possibili perdite di valore con riferimento alle attività materiali.

Al 30 giugno 2022 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 6.380 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 1.502 migliaia al 31 dicembre 2021), 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 2022 ammontano complessivamente a Euro 16.919 migliaia (Euro 5.765 migliaia al 31 dicembre 2021) e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra il risultato di periodo 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 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Depositi cauzionali	1.365	963
Attività per <i>leasing</i> non correnti	291	340
Finanziamenti	448	-
Strumenti di capitale	19	15
Attività finanziarie non correnti	2.122	1.318
Fondi d'investimento	3.074	7.437
Depositi vincolati	-	727
Attività per <i>leasing</i> correnti	174	173
Attività finanziarie correnti	3.248	8.337
Totale attività finanziarie	5.370	9.655

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

Le attività per *leasing* si riferiscono a un contratto di *sub*-locazione, valutato come attività 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 principalmente 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.

La voce finanziamento è riconducibile al prestito concesso ad una controparte esterna al Gruppo, da parte della neo acquisita società Htmex Inc.

I depositi vincolati al 31 dicembre 2021, facevano riferimento a somme depositate dalla controllata americana su un *escrow account*, liberate e svincolate nel corso del 2022 su un conto corrente bancario appartenente alla medesima società, a fronte di accordi raggiunti sulla definizione del capitale circolante netto del gruppo RPB alla data di acquisizione.

8.6 Strumenti finanziari derivati non correnti

Gli strumenti finanziari derivati attivi non correnti ammontano a Euro 919 migliaia. Il saldo della voce è interamente riconducibile al *fair value* di due contratti derivati di tipo IRS (*Interest rate Swap*), finalizzati a coprire il rischio di variazione dei tassi di interesse dei contratti sottoscritti rispettivamente con Unicredit e Mediobanca nel corso del 2020. Gli strumenti finanziari derivati, aventi un valore nominale pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata del finanziamento sottoscritto con Mediobanca e con Unicredit.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 9, i contratti derivati sono stati designati come strumento finanziario di copertura dei tassi di interesse. Conseguentemente, le variazioni del *fair value* dei derivati sono stati contabilizzati in una specifica riserva di patrimonio netto, con impatto nel Conto economico complessivo.

8.7 Rimanenze

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Prodotti finiti e merci	52.499	32.317
Materie prime, sussidiarie e di consumo	54.116	37.855
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.878	6.282
Parti di ricambio	3.387	3.176
Rimanenze lorde	122.879	79.630
Fondo svalutazione rimanenze	(6.530)	(4.738)
Fondo svalutazione parti di ricambio	(2.749)	(2.539)
Rimanenze	113.599	72.353

Nel periodo di riferimento, la variazione del saldo della voce rispetto al precedente esercizio, è principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento per le acquisizioni di STT e Haemotronic. Anche il fondo svalutazione rimanenze si è incrementato nel corso del periodo prevalentemente a seguito della variazione dell'area di consolidamento per le acquisizioni sopra menzionate (Euro 2.066 migliaia). Gli utilizzi del fondo svalutazione rimanenze e fondo svalutazione parti di ricambio ammontano complessivamente ad Euro 695 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

8.8 Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Crediti commerciali verso clienti	78.521	54.426
Crediti commerciali verso parti correlate	-	-
Crediti commerciali (lordi)	78.521	54.426
Fondo svalutazione crediti commerciali	(5.093)	(1.451)
Crediti commerciali	73.428	52.975

Per i crediti commerciali si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo *fair value*. Nel periodo di riferimento, la variazione del saldo della voce rispetto al precedente esercizio, è principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento per le acquisizioni di STT e Haemotronic.

La tabella che segue riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

(In migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti commerciali
Al 31 dicembre 2021	1.451
Accantonamenti netti	232
Aggregazioni aziendali	3.346
Utilizzi	(1)
Riserva di conversione	65
Al 30 giugno 2022	5.093

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).

8.9 Attività e passività derivanti da contratti con i clienti

Le attività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 2.943 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 1.678 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferiscono principalmente al diritto di ottenere il corrispettivo per beni trasferiti al cliente in relazione alla realizzazione di stampi e attrezzature.

Le passività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 9.150 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 3.417 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferiscono ad anticipi ricevuti da clienti in relazione a obbligazioni contrattuali non ancora soddisfatte.

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 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Attività derivanti da contratti con i clienti lorde	4.266	3.110
Compensazione con le passività derivanti da contratti con i clienti	(1.323)	(1.432)
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.943	1.678
Passività derivanti da contratti con i clienti lorde	10.473	4.849
Compensazione con le attività derivanti da contratti con i clienti	(1.323)	(1.432)
Passività derivanti da contratti con i clienti	9.150	3.417

8.10 Crediti e debiti per imposte correnti

I crediti per imposte correnti al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 7.065 migliaia (Euro 7.590 migliaia al 31 dicembre 2021).

I debiti per imposte correnti al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 2.597 migliaia (Euro 3.047 migliaia al 31 dicembre 2021).

Le variazioni intervenute nei saldi netti delle attività e passività in esame per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 riguardano principalmente lo stanziamento di imposte correnti sul reddito rispettivamente pari a Euro 4.597 migliaia e pagamenti pari a Euro 5.148 migliaia.

8.11 Altri crediti e attività (correnti e non correnti)

Gli altri crediti e attività non correnti (Euro 1.776 migliaia) si riferiscono esclusivamente all'indennizzo iscritto alla data di acquisizione nei confronti del venditore del gruppo Haemotronic, a copertura di specifici rischi pertinenti il gruppo acquisito nel corso del 2022.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Anticipi e acconti	1.072	1.484
Crediti tributari	7.225	5.476
Risconti	2.963	1.754
Crediti verso enti governativi	704	681
Crediti verso i dipendenti	414	99
Altri crediti	270	517
Altri crediti e attività correnti	12.648	10.011

L'aumento delle altre attività correnti al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021 è ascrivibile per Euro 2.452 migliaia all'incremento dei crediti tributari, dei risconti attivi e degli altri crediti riconducibili alla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Haemotronic.

8.12 Disponibilità liquide

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Depositi bancari e postali	128.656	136.858
Denaro e valori in cassa	28	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	128.684	136.893

Al 30 giugno 2022 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.

8.13 Patrimonio netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Capitale sociale	1.750	1.750
Riserva sovrapprezzo azioni	92.770	92.770
Riserva legale	350	350
Riserva straordinaria	60.628	35.022
Riserva di traduzione	5.450	(3.246)
Riserva negativa azioni proprie	(4.853)	(3.448)
Riserva utili e perdite attuariali	(113)	(113)
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	148.635	104.632
Risultato netto	32.437	67.590
Patrimonio netto di Terzi	40	40
Totale patrimonio netto	337.094	295.347

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato è riportato nella relativa nota. I movimenti che hanno interessato il patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 sono relativi a:

- la rilevazione del totale risultato netto complessivo di periodo per Euro 41.739 migliaia;
- l'acquisto di azioni proprie per Euro 1.405 migliaia;
- l'aumento delle riserve a seguito del piano di *long-term incentives* per Euro 1.413 migliaia.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2022 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.

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 negativa azioni proprie

La riserva azioni proprie si riferisce all'acquisto di n. 450.000 azioni per una quota totale pari all'0,26% del capitale sociale della Società.

Riserva utili e perdite attuariali

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

Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2022 ad un valore positivo di 698 migliaia di Euro ed è legata alla stipula di contratti di copertura su tassi posti in essere a specifica copertura di contratti di finanziamento a tasso variabile, tenendo conto del relativo effetto fiscale del *fair value* dei derivati.

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.

8.14 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 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 Giugno 2022		Al 31 dicembre 2021	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Prestito Obbligazionario 2014	9.568	-	4.375	8.789
Prestito Obbligazionario 2017	23.953	-	7.969	15.969
Totale prestiti obbligazionari	33.521	-	12.344	24.758
Finanziamento Mediobanca (2020)	15.529	-	4.434	13.314
Finanziamento Unicredit (2020)	3.989	10.008	3.981	12.008
Finanziamento Club Deal (2021)	149.556	-	19.482	129.998
Finanziamento Club Deal (2022)	228.691	-	-	-
Finanziamento Valsabbina (Haemotronic)	188	1.313	-	-
Finanziamento Unicredit (Haemotronic)	600	-	-	-
Finanziamenti Credem (Haemotronic)	3.315	1.703	-	-
Finanziamenti BPM (Haemotronic)	1.250	1.883	-	-
Finanziamenti BPER (Haemotronic)	524	3.431	-	-
Finanziamenti Intesa (Haemotronic)	1.099	2.956	-	-
Finanziamento Banco Popolare (Haemotronic)	572	1.299	-	-
Finanziamento BPM (Bartek)	78	260	-	-
Linee di credito commerciali	3.359	-	-	-
Ratei passivi	1.023	-	920	-
Totale debiti finanziari verso banche	409.773	22.853	28.816	155.319
Finanziamenti agevolato Bando Horizon	211	729	-	87
Finanziamenti agevolato Invitalia	23	294	545	-
Totale altri debiti finanziari	234	1.023	545	87
Totale passività finanziarie	443.527	23.875	41.706	180.164

Come precedentemente menzionato si evidenzia che nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 è stato sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento della durata di 5 anni per un importo totale pari a 230 milioni di Euro con un pool di banche finanziatrici, tra cui Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Unicredit S.p.A., che agiscono, inter alia, in qualità di Arrangers, Global Coordinators e Original Lenders.

Il contratto prevede il rimborso della linea di credito a partire dal 18° mese dalla data di utilizzo della linea ed il piano di ammortamento è definito come segue:

- 5% del debito residuo alla scadenza del 18° mese;
- 10% del debito residuo, alla scadenza del 24° mese e con cadenza semestrale, per i successivi due semestri;
- 15% del debito residuo alla scadenza del 42° mese e con cadenza semestrale, per il successivo semestre;
- 17,5% del debito residuo alla scadenza del 54° mese e con cadenza semestrale, per il successivo ultimo semestre.

La linea di credito prevede interessi calcolati a un tasso annuo pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile in funzione del valore del rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e EBITDA consolidato, così come definiti contrattualmente, da un minimo di 100 *bps*, qualora tale rapporto risulti inferiore a 1,25, fino a un massimo di 170 *bps*, qualora tale rapporto risulti maggiore o uguale di 2,75.

Il contratto di finanziamento prevede quali vincoli di carattere finanziario il rispetto, a livello consolidato, di:

- un rapporto tra EBITDA pro-forma consolidato e oneri finanziari netti, superiore o uguale a 4,5 alla data di ogni relazione finanziaria annuale e semestrale durante la durata del presente contratto;
- un rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e EBITDA pro-forma consolidato, inferiore o uguale a 3,5 alla data di ogni relazione finanziaria annuale e semestrale durante la durata del presente contratto.

Si rileva inoltre che le passività finanziarie sono cresciute nel corso del periodo in esame per Euro 35.394 migliaia, pari ai debiti finanziari presenti nei bilanci delle società acquisite nel primo semestre 2022.

Per la descrizione delle principali voci che compongono le passività finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2022, si rimanda a quanto riportato nella relativa nota del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021.

Al 30 giugno 2022, per effetto dell'asimmetria temporale tra il timing del *closing* dell'ultima acquisizione e il coerente adeguamento dei contratti di finanziamento esistenti, parte del debito finanziario a medio termine pari a Euro 395.137 migliaia, è stato riclassificato nella voce di bilancio "Passività finanziarie correnti". Tale riclassifica è attribuibile al mancato rispetto tecnico di uno dei due *covenants* (riconducibili al rapporto tra i valori consolidati Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) sottostanti la maggior parte dei finanziamenti a medio termine ed è stata operata sui valori di chiusura di periodo. Anche se sostanzialmente tali debiti non sono esigibili entro i dodici mesi successivi il 30 giugno 2022, in quanto alla Società non è pervenuta alcuna richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la riclassifica è stata contabilizzata come richiesto dallo IAS 1, in quanto le rinunce formali all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del *covenant* sono pervenute da parte degli istituti di credito nel mese di luglio e quindi dopo la data di chiusura del periodo (30 giugno 2022).

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.

(in migliaia di euro)	Al 1 gennaio 2021	Accensioni	Variazione area di consolidam.	Riclassifiche	Rimborsi	Variazione di ratei passivi su interessi	Costo ammort.	(Utili) perdite su cambi	Al 30 giugno 2022
Passività finanziarie non correnti	180.164	229.122	14.456	(391.803)	(8.721)			659	23.876
Passività finanziarie correnti	41.706	3.390	20.939	391.803	(14.498)	69	118		443.527
Totale passività finanziarie	221.870	232.512	35.394	-	(23.219)	69	118	659	467.403

8.15 Indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA del 4 marzo 2021 (ESMA32-382-1138), si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo GVS al 30 giugno comparato con la chiusura dell'esercizio precedente.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
(A) Disponibilità liquide	128.684	136.893
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	-	727
Titoli detenuti per la negoziazione	3.074	7.437
Crediti finanziari per <i>leasing</i>	174	173
(C) Altre attività finanziarie correnti	3.248	8.337
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	131.933	145.230
Debiti bancari correnti	4.382	-
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per <i>leasing</i>	1.939	2.117
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	5.437	2.643
Altri debiti correnti	-	19.670
Altri Debiti finanziari	234	545
(E) Debito finanziario corrente	11.992	24.975
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	438.911	41.160
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	450.903	66.135
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(318.970)	79.095
Debiti bancari non correnti	22.853	155.320
Prestiti obbligazionari non correnti	-	24.758
Altri debiti finanziari	37.481	87
Debiti finanziari verso altre società del Gruppo GVS Group per <i>leasing</i>	2.302	2.784
Debiti finanziari non correnti per <i>leasing</i>	14.331	3.989
(I) Debito finanziario non corrente	76.967	186.937
Strumenti finanziari derivati passivi	-	0
(J) Strumenti di debito	-	0
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	76.967	186.937
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(395.937)	(107.843)

Come esposto precedentemente, per effetto dell'asimmetria temporale tra il timing del *closing* dell'ultima acquisizione e il coerente adeguamento dei contratti di finanziamento esistenti, parte del debito finanziario a medio termine, pari a Euro 395.137 migliaia, è stato riclassificato come corrente al 30 giugno 2022. Tale riclassifica è attribuibile al mancato rispetto tecnico di uno dei due *covenants* (riconducibili al rapporto tra i valori consolidati Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) sottostanti la maggior parte dei finanziamenti a medio termine. Anche se sostanzialmente tali debiti non sono esigibili entro i dodici mesi successivi il 30 giugno 2022, in quanto alla Società non è pervenuta

alcun richiesta formale di pagamento da parte degli istituti di credito, la classificazione a breve termine di tale quota a medio termine dei finanziamenti è stata contabilizzata come richiesto dallo IAS 1, in quanto le rinunce formali all'esercizio dei diritti contrattuali previsti in caso di violazione del *covenant* sono pervenute da parte degli istituti di credito nel mese di luglio e quindi dopo la data di chiusura del periodo (30 giugno 2022).

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla Nota 8.12, Nota 8.14.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (incluso i derivati attivi non correnti e i finanziamenti attivi non correnti, ed escludendo le passività per *leasing* correnti e non correnti nette rilevate in accordo con le disposizioni dell'IFRS 16) risultano pari a negativi Euro 370.735 migliaia al 30 giugno 2022 ed Euro 96.360 migliaia al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Totale indebitamento finanziario netto	(395.937)	(107.843)
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	919	123
Crediti finanziari a lungo	448	-
Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	23.834	11.359
Totale posizione finanziaria netta	(370.735)	(96.360)

8.16 Fondi per benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 i fondi per benefici ai dipendenti si riferiscono al trattamento di fine rapporto accantonato destinato ai dipendenti e al trattamento di fine mandato accantonato destinato agli amministratori.

L'incremento del periodo si riferisce per Euro 1.058 migliaia al fondo trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società italiane neo-acquisite.

8.17 Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la movimentazione dei fondi per rischi e oneri per il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

(In migliaia di Euro)	Fondi per rischi e oneri
Saldo al 31 dicembre 2021	4.654
Accantonamenti	1.415
Aggregazioni aziendali	1.945
Utilizzi	(200)
Riserva di conversione	21
Saldo al 30 giugno 2022	7.835

Nel corso del 2018 la Capogruppo è stata soggetta ad 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 ("PVC"). Nel corso del mese di dicembre 2020 la Società ha definito mediante procedura di accertamento per adesione le contestazioni relative al medesimo verbale di constatazione. Alcune delle contestazioni formulate dall'Agenzia

delle Entrate nel PVC potrebbero essere ripetute in relazione ad operazioni effettuate dalla Società nei periodi di imposta successivi e di conseguenza a titolo prudenziale, la Società, supportata dai propri consulenti, ha effettuato nel corso dei precedenti esercizi accantonamenti al fondo rischi per un importo complessivo di Euro 3.000 migliaia.

Le variazioni del periodo sono principalmente relative all'accantonamento al fondo riorganizzazione del personale per Euro 1.415 migliaia e per Euro 1.945 migliaia ai fondi rischi e oneri accantonati dalle società italiane neo-acquisite, in periodi precedenti il passaggio del controllo sotto il Gruppo GVS.

8.18 Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Debiti commerciali verso fornitori	48.516	23.820
Debiti commerciali verso parti correlate	-	-
Debiti commerciali	48.516	23.820

I debiti commerciali sono principalmente relativi a transazioni per l'acquisto di materie prime, componenti e servizi. Nel periodo di riferimento, la variazione del saldo della voce rispetto al precedente esercizio, è principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento per le acquisizioni di STT e Haemotronic.

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

8.19 Altri debiti e passività correnti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Debiti verso dipendenti	11.659	9.157
Debiti verso istituti di previdenza	3.513	2.708
Debiti tributari	3.845	1.596
Ratei passivi	110	49
Risconti passivi	318	55
Debiti verso amministratori	725	1.175
Altro	645	426
Altri debiti e passività correnti	20.815	15.166

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 2022 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.

L'aumento delle altre passività correnti al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021 è ascrivibile per Euro 5.341 migliaia all'incremento dei debiti tributari, dei debiti verso dipendenti e dei debiti verso istituti di previdenza, riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Haemotronic.

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
<i>Healthcare Liquid</i>	63.043	48.988
<i>Healthcare Air & Gas</i>	16.062	25.973
<i>Laboratory</i>	16.347	19.106
Healthcare & Lifesciences	95.452	94.067
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	15.927	15.549
<i>Safety & Electronics</i>	10.769	12.001
<i>Sport & Utility</i>	12.219	11.460
Energy & Mobility	38.915	39.011
<i>Personal Safety</i>	29.719	53.528
<i>Air Safety</i>	2.526	3.115
Health & Safety	32.245	56.643
Ricavi da contratti con i clienti	166.611	189.721

Il decremento dei ricavi nel periodo chiuso al 30 giugno 2022 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'andamento della divisione *Health & Safety*, la cui crescita straordinaria del precedente esercizio era stata guidata dalle necessità derivanti dal diffondersi della pandemia.

La divisione *Health & Safety*, che ha beneficiato nel primo semestre 2022 del contributo di RPB per circa Euro 16 milioni, si è assestata ad un livello di fatturato pari ad Euro 32,2 milioni con una significativa riduzione rispetto al primo semestre 2021, influenzato dall'eccezionalità delle vendite di *disposable masks* dovuta al Covid-19. La contrazione dei ricavi da contratti con i clienti, registrata dalla divisione *Energy & Mobility* nel 2020 era anch'essa dovuta sempre all'eccezionalità del periodo, e durante il 2021 si è registrato un ritorno al trend precedente la pandemia, confermato anche nel primo semestre 2022. I ricavi della divisione *Healthcare & Lifesciences*, considerando le aggregazioni aziendali menzionate precedentemente che hanno contribuito nel corso del primo semestre 2022 per circa Euro 11,3 milioni, sono cresciuti nel corso del periodo in esame, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie ad un sostenuto trend di crescita del business *Healthcare Liquid*, che solo parzialmente ha compensato il calo di *Healthcare Air & Gas* e *Laboratory*. Ricordiamo inoltre che il business *Laboratory*, nel corso del primo semestre 2021 aveva beneficiato di ricavi pari a Euro 3 milioni, a seguito di un accordo raggiunto con un cliente, per la chiusura anticipata di un ordine di fornitura.

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 2022 e 2021.

Semestre chiuso al 30 giugno		
(In migliaia di Euro)	2022	2021
Business to business (BTB)	120.260	123.008
Business to consumer (BTC)	46.351	66.713
Ricavi da contratti con i clienti	166.611	189.721

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 2022 e 2021.

Semestre chiuso al 30 giugno		
(In migliaia di Euro)	2022	2021
Business to business (BTB)	120.260	123.008
Business to consumer (BTC)	46.351	66.713
Ricavi da contratti con i clienti	166.611	189.721

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 adempiute 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 adempiute 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 2022 e 2021.

Semestre chiuso al 30 giugno		
(In migliaia di Euro)	2022	2021
Contributi in conto esercizio	411	316
Recuperi e riaddebiti	538	202
Rimborsi assicurativi	-	35
Recupero sfridi	166	147
Plusvalenze su alienazioni	13	1.937
Altro	422	295
Altri ricavi e proventi	1.551	2.932

La voce altri ricavi e proventi, per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, includeva proventi non ricorrenti relativi: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.911 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 211 migliaia).

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 2022 e 2021.

Semestre chiuso al 30 giugno		
(In migliaia di Euro)	2022	2021
Acquisti di materie prime	61.772	53.056
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(4.230)	(2.252)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(5.185)	(4.217)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	52.357	46.587

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Salari e stipendi	42.511	41.094
Oneri sociali	11.548	11.161
Oneri per indennità di fine rapporto	677	501
Altri costi	1.451	141
Costi per il personale	56.188	52.897

L'incremento dei costi per il personale nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 rispetto al semestre dell'esercizio precedente è dovuto per Euro 6.008 migliaia alle aggregazioni aziendali realizzate nel corso del 2022 (STT e Haemotronic) e nell'ultimo semestre del precedente esercizio (RPB). Inoltre, la voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, include oneri non ricorrenti relativi ai costi accantonati al fondo riorganizzazione del personale per un importo complessivo pari a Euro 1.415 migliaia.

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Utenze e servizi di pulizia	4.843	3.843
Manutenzioni	2.071	2.294
Trasporti	2.727	2.358
Consulenze	2.502	1.894
Viaggi e spese di alloggio	1.034	283
Lavorazioni esterne	575	600
Marketing e fiere	602	420
Assicurazioni	998	664
Mensa	781	820
Commissioni	1.493	341
Compensi amministratori	1.899	1.797
Compensi alle società di revisione	250	233
Altri servizi	1.210	2.500
Costi per servizi	20.985	18.047

La voce altri servizi, nel periodo chiuso al 30 giugno 2021 includeva, 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 dovuto per Euro 4.800 migliaia, ai costi per servizi relativi alle aziende neo-acquisite nelle aggregazioni aziendali realizzate nel primo semestre 2022 e nel secondo semestre 2021.

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Costi relativi a locazioni	1.104	900
Tasse indirette	488	477
Quote associative e beneficenze	117	187
Accantonamento a fondo rischi	-	1.441
Minusvalenze su alienazioni	33	-
Altri minori	360	558
Altri costi operativi	2.102	3.563

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, includeva oneri non ricorrenti relativi ai costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione del sito produttivo cinese e del sito produttivo inglese per un importo complessivo pari a Euro 1.441 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.

9.7 Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 9, pari a Euro 232 migliaia e Euro 248 migliaia rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, 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 2022 è riportato nella nota 8.8 - "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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	6.211	2.855
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	6.882	5.551
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	2.460	1.900
Ammortamenti e svalutazioni	15.553	10.306

I prospetti di dettaglio relativi alla composizione e alla movimentazione delle attività immateriali e delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono riportati nelle note 8.1 e 8.3. L'informativa relativa alle attività per diritto d'uso è riportata nella nota 8.2.

L'incremento della voce è principalmente attribuibile agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo RPB, acquisito nel corso del secondo semestre 2021.

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Utili netti su cambi	23.649	2.541
Altri proventi finanziari	298	79
Proventi finanziari	23.947	2.620

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Interessi su prestiti obbligazionari	678	849
Interessi su finanziamenti	461	143
Interessi su passività per <i>leasing</i>	168	123
Costo ammortizzato	118	46
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	713	-
Altri oneri finanziari	30	20
Oneri finanziari	2.167	1.181

I proventi finanziari includono, nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 e in misura minore nel primo semestre del precedente esercizio, principalmente gli utili netti su cambi non realizzati derivanti dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. e GVS Filter Technology de Mexico, al netto dell'effetto cambio del prestito obbligazionario denominato in dollari.

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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Imposte correnti	4.597	13.263
Imposte differite	5.499	796
Imposte relative ad esercizi precedenti	(12)	227
Imposte sul reddito	10.084	14.286

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 23,7% per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (22,9% per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

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.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	32.437	48.154
Media ponderata delle azioni in circolazione	174.693.198	175.000.000
Utile per azione (in Euro)	0,19	0,28

Il risultato diluito per azione al 30 giugno 2022 è positivo per 0,19 (positivo per 0,27 euro al 30 giugno 2021) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS Spa per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tenere 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*.

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 2022 fanno riferimento: (i) ai maggiori costi relativi al maggior valore di magazzino attribuito a seguito della *purchase price allocation* del gruppo RPB (Euro 996 migliaia); (ii) a costi accantonati al fondo rischi e riorganizzazione relativi al personale del Gruppo (complessivamente per Euro 1.415 migliaia); (iii) a costi di consulenza relativi alle acquisizioni di business/partecipazioni (Euro 978 migliaia), (iv) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss e RPB (Euro 4.725 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out per* le acquisizioni dei gruppi STT, RPB e Haemotronic (Euro 713 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.911 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 211 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 1.441 migliaia) ed (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.817 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 2022 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 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro)	Società control- lante	Società sottopo- ste al controllo delle controllanti	Alta direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	GVS Group	GVS Real Estate Srl e controllate				
Attività per diritto d'uso						
Al 30 giugno 2022	-	3.947	-	3.947	20.936	18,9%
Al 31 dicembre 2021	-	4.155	-	4.155	10.420	39,9%
Immobilizzazioni Materiali						
Al 30 giugno 2022	-	-	16	16	106.866	0,0%
Al 31 dicembre 2021	-	-	18	18	77.622	0,0%
Crediti per imposte correnti						
Al 30 giugno 2022	2.442	-	-	2.442	7.065	34,6%
Al 31 dicembre 2021	3.462	-	-	3.462	7.590	45,6%
Altri crediti e attività correnti						
Al 30 giugno 2022	-	-	-	-	12.648	0,0%
Al 31 dicembre 2021	-	12	-	12	10.011	0,1%
Passività per leasing non correnti						
Al 30 giugno 2022	-	2.302	-	2.302	16.633	13,8%
Al 31 dicembre 2021	-	2.783	-	2.783	6.773	41,1%
Fondi per benefici ai dipendenti:						
Al 30 giugno 2022	-	-	1.723	1.723	5.533	31,1%
Al 31 dicembre 2021	-	-	1.699	1.699	4.366	38,9%
Passività per leasing correnti						
Al 30 giugno 2022	-	1.939	-	1.939	7.375	26,3%
Al 31 dicembre 2021	-	1.970	-	1.970	4.760	41,4%
Altri debiti e passività correnti						
Al 30 giugno 2022	-	-	1.450	1.450	20.815	7,0%
Al 31 dicembre 2021	308	-	2.359	2.667	15.166	17,6%

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo verso parti correlate per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

(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 Srl e controllate				
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	10	20	-	30	1.551	1,9%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	5	15	-	20	2.932	0,7%
Costi per il personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	-	2.043	2.043	56.188	3,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	-	1.796	1.796	52.897	3,4%
Costi per servizi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	-	1.886	1.886	20.985	9,0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	-	1.797	1.797	18.047	10,0%
Ammortamenti e svalutazioni						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	897	-	897	15.553	5,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	469	-	469	10.306	4,6%
Oneri finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	89	-	89	2.167	4,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	17	-	17	1.181	1,5%

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 crediti per imposte correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 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). Nel mese di dicembre 2021 inoltre GVS è subentrata nei contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili adibiti a magazzino ubicati in Zola Predosa (BO), in precedenza sottoscritti con un locatore terzo e a seguito della cessione degli stessi a GVS Real estate Srl, trasferiti in capo a quest'ultima, in qualità di nuovo locatore. In forza di tali contratti di locazione il Gruppo ha registrato, al 30 giugno 2022, attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.208 migliaia e Euro 1.237 migliaia (Euro 927 migliaia ed Euro 1.240 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché ammortamenti ed oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 192 migliaia ed Euro 4 migliaia (Euro 193 migliaia ed Euro 7 migliaia al 30 giugno 2021).

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 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 834 migliaia e Euro 861 migliaia (Euro 953 migliaia ed Euro 982 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 119 migliaia ed Euro 5 migliaia (Euro 119 migliaia ed Euro 6 migliaia al 30 giugno 2021).

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 Inc 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 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 152 migliaia e Euro 186 migliaia (Euro 275 migliaia ed Euro 333 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 142 migliaia ed Euro 2 migliaia (Euro 157 migliaia ed Euro 4 migliaia al 30 giugno 2021).

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE MEXICO

Nel mese di luglio 2021, la società del Gruppo GVS Filter Technology de Mexico ha sottoscritto un contratto di locazione con la GVS Real Estate Mexico, relativamente al sito produttivo della città di Apocada. Il contratto di locazione ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.203 migliaia ed Euro 1.202 migliaia (Euro 1.333 migliaia ed Euro 1.331 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 269 migliaia ed Euro 50 migliaia.

OPERAZIONI CON GVS PATRIMONIO IMMOBILIARE

Nel corso del 2021, la società del Gruppo GVS Microfiltrazione, ha sottoscritto con la società GVS Patrimonio immobiliare un contratto di locazione mediante il quale GVS Patrimonio Immobiliare ha concesso in locazione al Gruppo l'immobile riconducibile al sito produttivo situato in Ciorani. Tale contratto di locazione ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2022, di attività per diritto d'uso e le relative passività per *leasing* per Euro 378 migliaia ed Euro 380 migliaia (Euro 495 migliaia ed Euro 495 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 119 migliaia ed Euro 6 migliaia.

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE DO BRASIL

Nel mese di dicembre 2021, la società del Gruppo GVS Do Brasil ha sottoscritto con la società GVS Real Estate Do Brasil un atto di compravendita avente ad oggetto la cessione del terreno e fabbricato riconducibile al sito produttivo situato in Monte Mor. Contestualmente all'atto di compravendita le parti hanno sottoscritto un contratto di locazione mediante il quale GVS Real Estate Do Brasil ha concesso in locazione al Gruppo il suddetto immobile oggetto di compravendita. Il contratto di locazione relativo al suddetto bene immobile oggetto di precedente compravendita ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 132 migliaia e Euro 336 migliaia (Euro 136 migliaia ed Euro 336 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di

ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 26 migliaia ed Euro 22 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* e la direttrice delle risorse umane;
- il presidente del consiglio di amministrazione e gli altri membri del consiglio di Amministrazione.

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei compensi maturati dai componenti dell'Alta Direzione nei semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, comprensivi degli oneri contributivi.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Compensi per la carica	720	589
Bonus e altri incentivi	1.227	1.120
Altri compensi	95	86
Compensi amministratori	1.886	1.797
Totale	3.929	3.593

Si precisa che:

- gli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2022 includono debiti verso amministratori per compensi non ancora liquidati per un importo pari a Euro 725 migliaia (Euro 1.175 migliaia al 31 dicembre 2021);
- i fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2022 includono il valore del trattamento di fine mandato per gli amministratori per un importo pari a Euro 1.723 migliaia (Euro 1.699 migliaia al 31 dicembre 2021);
- i costi per servizi per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 includono compensi agli amministratori, oneri legati al piano di *performance shares* e accantonamenti al fondo trattamento di fine mandato per un importo complessivo pari Euro 1.886 migliaia (Euro 1.797 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

13. Impegni e rischi

Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Il Gruppo al 30 giugno 2022 ha in essere fidejussioni e garanzie per un importo complessivo di Euro 100 migliaia.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è esposto a rischi legali in primo luogo per responsabilità professionale, in materia societaria e fiscale. Gli esborsi relativi a procedimenti in essere o futuri non possono essere previsti con certezza ed è possibile che gli esiti giudiziari possano determinare costi non coperti o non totalmente coperti da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo. Laddove invece è probabile che sarà dovuto un esborso di risorse per adempiere a delle obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile il Gruppo ha effettuato specifici accantonamenti al fondo rischi e oneri.

14. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi per il semestre 2022 in esame spettanti agli amministratori (comprensivi di premi, oneri legati al piano di *performance shares*, accantonamenti al fondo trattamento di fine mandato e relativi contributi) e ai sindaci ammontano rispettivamente a Euro 1.886 migliaia ed Euro 45 migliaia.

La tabella seguente porta il dettaglio dei compensi relativi ad amministratori esecutivi e non relativamente al primo semestre 2022.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Presidente del Consiglio di Amministrazione	130	130
Amministratori esecutivi	1.681	1.592
Amministratori non esecutivi	75	75
Totale costo	1.886	1.797

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 del semestre chiuso al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 323 migliaia, di cui Euro 173 migliaia per i servizi di revisione ed Euro 150 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 2022 e 2021.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Costi di ricerca e sviluppo	10.992	10.073
Costi di sviluppo capitalizzati	(2.222)	(1.812)
Ammortamento costi di sviluppo capitalizzati	1.126	813
Costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi	9.896	9.074

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 2022 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

Nel corso del mese di luglio 2022 la GVS SpA ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Credit Agricole Italia S.p.A e Unicredit S.p.A tre contratti derivati di tipo IRS (*Interest rate Swap*) per un importo complessivo nominale iniziale di Euro 150.000 migliaia, finalizzati a coprire interamente il rischio di variazione dei tassi di interesse del finanziamento concesso dai medesimi istituti di credito nel corso del 2021, a seguito dell'acquisizione di RPB. Tali strumenti finanziari derivati, aventi un valore nominale decrescente e pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata del finanziamento.

Con riferimento al mancato rispetto tecnico di uno dei parametri finanziari consolidati (Indebitamento finanziario netto/EBITDA pro-forma) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento in essere, si precisa, come riportato in altre sezioni della presente Nota Illustrativa, che la Società ha ricevuto, alla data di approvazione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022, il consenso delle banche finanziatrici a derogare al vincolo finanziario, contrattualmente previsto, superato con riferimento ai risultati al 30 giugno 2022.

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 settembre 2022, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.

Prospetti Allegati

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

(In migliaia di Euro)	Al giugno 2022	di cui con parti correlate	incidenza %	Al dicembre 2021	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	495.712			227.743		
Attività per diritto d'uso	20.936	3.947	18,9%	10.420	4.155	39,9%
Attività materiali	106.866	16	0,0%	77.622	18	0,0%
Attività per imposte anticipate	6.380			1.502		
Attività finanziarie non correnti	2.122			1.318		
Strumenti finanziari derivati non correnti	919			123		
Altri crediti e attività non correnti	1.776			-		
Totale Attività non correnti	634.711			318.728		
Attività correnti						
Rimanenze	113.599			72.353		
Crediti commerciali	73.428			52.975		
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.943			1.678		
Crediti per imposte correnti	7.065	2.442	34,6%	7.590	3.462	45,6%
Altri crediti e attività correnti	12.648			10.011	12	0,1%
Attività finanziarie correnti	3.248			8.337		
Disponibilità liquide	128.684			136.893		
Totale Attività correnti	341.616			289.837		
TOTALE ATTIVITÀ	976.327			608.565		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.750			1.750		
Riserve	302.867			225.967		
Risultato netto	32.437			67.590		
Patrimonio netto di Gruppo	337.054			295.307		
Patrimonio netto di Terzi	40			40		
Totale Patrimonio netto	337.094			295.347		
Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out	36.458			-		
Passività finanziarie non correnti	23.876			180.164		
Passività per leasing non correnti	16.633	2.302	13,8%	6.773	2.783	41,1%
Passività per imposte differite	16.919			5.675		
Fondi per benefici ai dipendenti	5.533	1.723	31,1%	4.366	1.699	38,9%
Fondi per rischi e oneri	7.835			4.654		
Strumenti finanziari derivati non correnti	-			-		
Altri debiti e passività non correnti	-			-		
Totale Passività non correnti	107.253			201.632		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out	-			19.670		
Passività finanziarie correnti	443.527			41.706		
Passività per leasing correnti	7.375	1.939	26,3%	4.760	1.970	41,4%
Debiti commerciali	48.516			23.820		
Passività derivanti da contratti con i clienti	9.150			3.417		
Debiti per imposte correnti	2.597			3.047		
Altri debiti e passività correnti	20.815	1.450	7,0%	15.166	2.667	17,6%
Totale Passività correnti	531.980			111.586		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	976.327			608.565		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno					
	2022	di cui con parti correlate	incidenza %	2021	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	166.611			189.721		
Altri ricavi e proventi	1.551	30	1,9%	2.932	20	0,7%
Ricavi totali	168.162			192.653		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(52.357)			(46.587)		
Costi per il personale	(56.188)	(2.043)	3,6%	(52.897)	(1.796)	3,4%
Costi per servizi	(20.985)	(1.886)	9,0%	(18.047)	(1.797)	10,0%
Altri costi operativi	(2.102)			(3.563)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	36.530			71.559		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(232)			(248)		
Ammortamenti e svalutazioni	(15.553)	(897)	5,8%	(10.306)	(469)	4,5%
Risultato operativo (EBIT)	20.745			61.005		
Proventi finanziari	23.947			2.620		
Oneri finanziari	(2.167)	(89)	4,1%	(1.181)	(17)	1,5%
Risultato prima delle imposte	42.525			62.444		
Imposte sul reddito	(10.084)			(14.286)		
Risultato netto	32.441			48.158		
di cui Gruppo	32.437			48.154		
di cui Terzi	4			4		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 Giugno					
	2022	di cui con parti correlate	incidenza %	2021	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	42.525	(4.884)	-11%	62.444	(4.059)	-7%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	15.553	897	6%	10.306	469	5%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	20			(1.937)		
Oneri / (proventi) finanziari	(21.780)	89	0%	(1.439)	17	-1%
Altre variazioni non monetarie	3.750	24	1%	2.938	24	1%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	40.068			72.312		
Variazione delle rimanenze	(9.930)			(7.039)		
Variazione dei crediti commerciali	364	-	0%	(1.993)	(16)	1%
Variazione dei debiti commerciali	1.657	0	0%	(2.259)	0	0%
Variazione di altre attività e passività	1.924	(1.205)	-63%	(2.503)	(1.372)	55%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(779)			(449)		
Imposte pagate	(5.148)	1.020	-20%	(24.746)	(8.384)	34%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	28.156			33.323		
Investimenti in attività materiali	(10.319)	(1)	0%	(9.325)	(25)	0%
Investimenti in attività immateriali	(2.341)			(2.210)		
Dismissioni di attività materiali	42			3.554		
Investimenti in attività finanziarie	(1.073)			-		
Disinvestimenti di attività finanziarie	6.451			17		
Corrispettivo acquisizione d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(239.162)			-		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(246.402)			(7.964)		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	232.511			87		
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(23.219)			(6.264)		
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.367)	(1.210)	51%	(1.798)	(493)	27%
Oneri finanziari pagati	(1.268)	(89)	7%	(1.836)	(17)	1%
Proventi finanziari incassati	1.285			79		
Azioni proprie	(1.405)					
Dividendi pagati	-			(22.403)	(13.650)	61%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	205.537			(32.134)		
Totale variazione disponibilità liquide	(12.709)			(6.775)		
-						
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	136.893			125.068		
Totale variazione disponibilità liquide	(12.709)			(6.775)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	4.500			1.182		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	128.684			119.475		

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

Periodo di 6 mesi chiuso al 30 Giugno								
(In migliaia di Euro)	2022	di cui non ricorrenti	2022 Normalizzato	incidenza %	2021	di cui non ricorrenti	2021 Normalizzato	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	166.611		166.611		189.721		189.721	
Altri ricavi e proventi	1.551		1.551		2.932	2.122	810	72.4%
Ricavi totali	168.162	-	168.162		192.653	2.122	190.531	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(52.357)	(996)	(51.361)	1,9%	(46.587)		(46.587)	
Costi per il personale	(56.188)	(1.415)	(54.773)	2,5%	(52.897)		(52.897)	0,0%
Costi per servizi	(20.985)	(978)	(20.007)	4,7%	(18.047)	(991)	(17.056)	5,5%
Altri costi operativi	(2.102)		(2.102)		(3.563)	(1.441)	(2.122)	40,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	36.530	(3.389)	39.919		71.559	(310)	71.869	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(232)		(232)		(248)		(248)	
Ammortamenti e svalutazioni	(15.553)	(4.725)	(10.828)	30,4%	(10.306)	(1.817)	(8.489)	17,6%
Risultato operativo (EBIT)	20.745	(8.114)	28.859		61.005	(2.127)	63.132	
Proventi finanziari	23.947		23.947		2.620		2.620	
Oneri finanziari	(2.167)	(713)	(1.454)	32,9%	(1.181)		(1.181)	
Risultato prima delle imposte	42.525	(8.827)	51.352		62.444	(2.127)	64.571	
Imposte sul reddito	(10.084)	1.788	(11.873)	-17,7%	(14.286)	274	(14.560)	-1,9%
Risultato netto	32.441	(7.039)	39.479		48.158	(1.852)	50.010	

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 2022.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 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, 6 settembre 2022

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 e sue società controllate (di seguito, il "Gruppo GVS") al 30 giugno 2022. Gli Amministratori 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



2022 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.

Bologna, 12 settembre 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Giuseppe Ermocida
(Revisore legale)

GVS SPA

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

mail: gvs@gvs.com

www.gvs.com

