



# Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024



# Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024

# Indice

<b>01</b>	<b>Dati societari e informazioni per gli azionisti</b>	<b>6</b>
<b>02</b>	<b>Struttura Del Gruppo</b>	<b>7</b>
<b>03</b>	<b>Organi sociali</b>	<b>8</b>
<b>04</b>	<b>Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione</b>	<b>10</b>
	Premessa	12
	Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2024	12
	Investimenti	21
	Attività di ricerca e sviluppo	22
	Altre informazioni	22
	Principali rischi e incertezze	22
	Rapporti infragruppo e con parti correlate	23
	Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2024	24
	Eventi successivi alla chiusura del periodo	24
	Evoluzione prevedibile della gestione	25
	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024	32
	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	32
	Conto economico consolidato	33
	Conto economico complessivo consolidato	34
	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	36
	Rendiconto finanziario consolidato	38

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024	39
--	----

1.	Informazioni generali	39
2.	Sintesi dei principi contabili adottati	39
3.	Principi contabili di recente emissione	44
4.	Stime e assunzioni	47
5.	Gestione dei rischi finanziari	48
6.	Informativa per settori operativi	50
7.	Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	51
8.	Note al conto economico consolidato	66
9.	Ricavi e costi operativi non ricorrenti	72
10.	Iperinflazione	73
11.	Operazioni con parti correlate	73
12.	Impegni e rischi	78
13.	Compensi ad amministratori e sindaci	78
14.	Compensi alla società di revisione	78
15.	Attività di ricerca e sviluppo	79
16.	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	79
17.	Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	79
18.	Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione	79

PROSPETTI ALLEGATI	80
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.	80
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.	82
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione degli ammontari delle posizioni con parti correlate.	83
Conto economico consolidato, con indicazione degli ammontari derivanti da transazioni non ricorrenti.	84
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/98	85
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	86



# 01. 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](http://www.gvs.com)

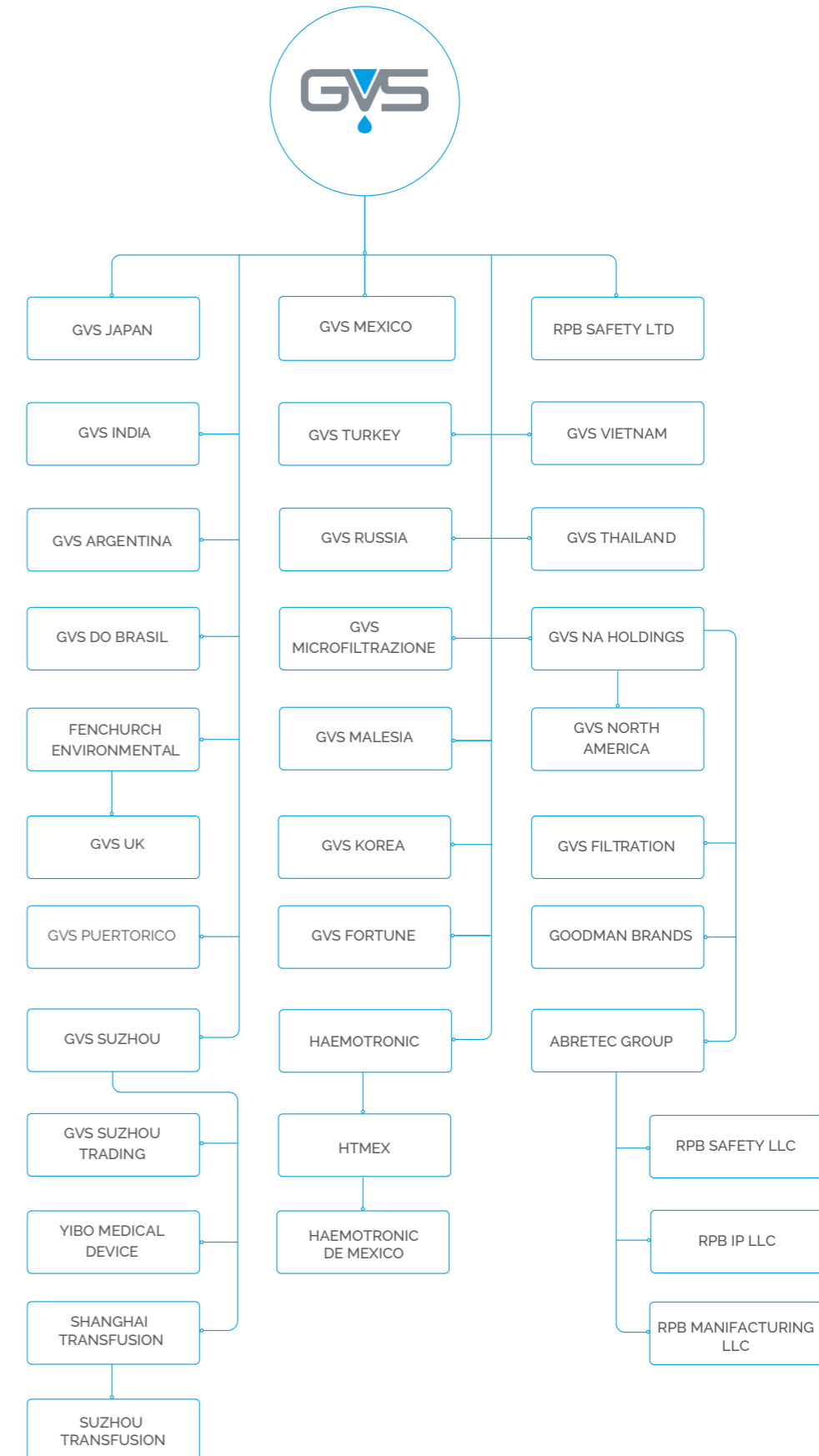
## DATI LEGALI

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](mailto:investorrelations@gvs.com)

# 02. 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.

## 03. Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Presidente (indipendente)  
Amministratore Delegato  
Amministratori non esecutivi

Alessandro Nasi  
Massimo Scagliarini  
Marco Pacini  
Grazia Valentini  
Marco Scagliarini  
Simona Scarpaleggia <sup>(1) (2)</sup>  
Anna Tanganelli <sup>(1)</sup>  
Pietro Cordova <sup>(1) (2)</sup>  
Michela Schizzi <sup>(2)</sup>

### Amministratori indipendenti

### Collegio Sindacale

Presidente  
Sindaci effettivi

Maria Federica Izzo  
Francesca Sandrolini  
Giuseppe Farchione  
Alessia Fulgeri  
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 e Operazioni in Parti Correlate.

(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 2024.

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 esso opera, anche attraverso imprese controllate.

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024, 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 2024

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione, per i periodi chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
<i>Healthcare Liquid</i>	112.905	113.880
<i>Healthcare Air &amp; Gas</i>	15.480	14.677
<i>Laboratory</i>	16.277	16.313
<b><i>Healthcare &amp; Lifesciences</i></b>	<b>144.662</b>	<b>144.870</b>
<i>Powertrain &amp; Drivetrain</i>	13.988	15.276
<i>Safety &amp; Electronics</i>	10.317	10.398
<i>Sport &amp; Utility</i>	8.228	8.432
<b><i>Energy &amp; Mobility</i></b>	<b>32.533</b>	<b>34.106</b>
<i>Personal Safety</i>	35.323	32.398
<i>Air Safety</i>	2.304	1.998
<b><i>Health &amp; Safety</i></b>	<b>37.627</b>	<b>34.396</b>
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>214.822</b>	<b>213.372</b>

Nel corso del primo semestre del 2024 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 214,8 milioni, in crescita dello 0,7% rispetto all'esercizio precedente. Si evidenzia la *performance* positiva della divisione *Health & Safety*, che registra un incremento del fatturato pari al 9,4% su base annua, sulla spinta delle favorevoli dinamiche settoriali e della realizzazione delle sinergie commerciali con il gruppo RPB.

I ricavi della divisione *Healthcare & Lifesciences*, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, registrano una crescita nel business *Healthcare Air & Gas* (+5,5%), una *performance* stabile del business *Laboratory* che si attesta ad Euro 16,3 milioni, in netto recupero rispetto al primo trimestre 2024, ed una lieve riduzione del business *Healthcare Liquid*, attestatosi ad Euro 112,9 milioni.

La divisione *Energy & Mobility* ha registrato un decremento del 4,6% in termini di ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mostrando una *performance* ancora negativamente impattata, per quanto in misura inferiore rispetto all'esercizio precedente, dalle politiche di *de-stocking* della clientela.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 30 giugno 2024 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 67,3% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 144,7 milioni, con un lieve decremento dello 0,1% rispetto al primo semestre del 2023;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 15,1% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2023, raggiungendo Euro 32,5 milioni;
- la divisione *Health & Safety* rappresenta il 17,5% del totale e si è assestata ad Euro 37,6 milioni con un incremento del 9,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

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 2024, 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							
	2024	di cui non ricorrente	2024 Adjusted	%	2023	di cui non ricorrente	2023 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	214.822		214.822	100,0%	213.372		213.372	100,0%
Altri ricavi e proventi	3.901	1.137	2.764	1,3%	2.595	319	2.276	1,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>218.723</b>	<b>1.137</b>	<b>217.586</b>	<b>101,3%</b>	<b>215.967</b>	<b>319</b>	<b>215.648</b>	<b>101,1%</b>
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(64.435)		(64.435)	-30,0%	(70.285)		(70.285)	-32,9%
Prestazioni di servizi	(29.692)	(250)	(29.442)	-13,7%	(28.710)	(268)	(28.442)	-13,3%
Oneri diversi di gestione	(3.721)	(1.232)	(2.489)	-1,2%	(4.139)	(857)	(3.282)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>120.875</b>	<b>(345)</b>	<b>121.220</b>	<b>56,4%</b>	<b>112.833</b>	<b>(806)</b>	<b>113.639</b>	<b>53,3%</b>
Costo del lavoro	(69.808)	(631)	(69.177)	-32,2%	(67.213)	(649)	(66.564)	-31,2%
<b>EBITDA</b>	<b>51.067</b>	<b>(976)</b>	<b>52.043</b>	<b>24,2%</b>	<b>45.620</b>	<b>(1.455)</b>	<b>47.075</b>	<b>22,1%</b>
Ammortamenti	(21.874)	(8.034)	(13.840)	-6,4%	(21.403)	(8.579)	(12.824)	-6,0%
Accantonamenti e svalutazioni	(520)		(520)	-0,2%	(479)		(479)	-0,2%
<b>EBIT</b>	<b>28.673</b>	<b>(9.010)</b>	<b>37.683</b>	<b>17,5%</b>	<b>23.738</b>	<b>(10.034)</b>	<b>33.772</b>	<b>15,8%</b>
Proventi e oneri finanziari	(7.482)	(2.810)	(4.672)	-2,2%	(13.773)	(1.784)	(11.989)	-5,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.191</b>	<b>(11.820)</b>	<b>33.011</b>	<b>15,4%</b>	<b>9.965</b>	<b>(11.818)</b>	<b>21.783</b>	<b>10,2%</b>
Imposte sul reddito	(2.171)	6.044	(8.215)	-3,8%	(2.629)	2.654	(5.283)	-2,5%
<b>Utile netto di Gruppo e terzi</b>	<b>19.020</b>	<b>(5.776)</b>	<b>24.796</b>	<b>11,5%</b>	<b>7.336</b>	<b>(9.164)</b>	<b>16.501</b>	<b>7,7%</b>

I risultati economici consolidati della gestione operativa nel periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 217,6 milioni (Euro 215,6 milioni nel primo semestre 2023); EBITDA normalizzato pari a Euro 52 milioni (Euro 47,1 milioni nel primo semestre 2023); EBIT normalizzato pari a Euro 37,7 milioni (Euro 33,8 milioni nel primo semestre 2023).

L'EBITDA normalizzato è in crescita del 10,6% rispetto ai primi sei mesi del 2023, con un margine sui ricavi pari al 24,2%, in significativo miglioramento rispetto al margine registrato nel primo semestre 2023, pari al 22,1%. Si segnala l'ottima *performance* nel secondo trimestre 2024, che registra un EBITDA normalizzato sui ricavi del 25%. Il risultato del periodo è supportato dal contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

L'EBIT normalizzato, con un margine sui ricavi del 17,5%, è pari a Euro 37,7 milioni (+11,6), rispetto ad Euro 33,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente ed è in linea con la crescita realizzata a livello di EBITDA normalizzato.

Gli oneri finanziari netti normalizzati (al netto degli utili su cambi di Euro 3.011 migliaia registrati nei primi sei mesi del 2024 e delle perdite su cambi di Euro 4.663 migliaia registrate nel 2023) risultano in aumento nel periodo in esame, passando da Euro 7.326 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ad Euro 7.683 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, prevalentemente per effetto dell'aumento dei tassi di interesse di mercato, ai quali alcuni finanziamenti in essere sono legati.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 33 milioni, con un incremento di Euro 11,2 milioni rispetto ad Euro 21,8 milioni del 2023, principalmente per l'effetto dell'utile su cambi registrato nel 2024 contro l'effetto della perdita su cambi registrata nel corso del primo semestre del 2023.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 fanno riferimento: (i) al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedente per una specifica controversia sorta prima dell'acquisizione e relativa ad Haemotronic SpA (Euro 1.137 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 631 migliaia), (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 250 migliaia), (iv) al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (Euro 1.137 migliaia); (v) a costi accantonati al fondo riorganizzazione (complessivamente per Euro 95 migliaia) (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della purchase price allocation dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 8.034 migliaia) ed infine (vii) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.810 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 2.942 migliaia relativi a ricavi pertinenti il beneficio fiscale del Patent Box in capo alla controllante GVS SpA.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di

riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 649 migliaia); (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 268 migliaia), (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 650 migliaia); (v) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia; (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, STT e Haemotronic (per complessivi Euro 8.048 migliaia); (vii) a svalutazioni di immobilizzazioni materiali conseguenti il piano di rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 531 migliaia; ed infine (viii) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 1.784 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono, inoltre, Euro 416 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale in capo alla controllata rumena, per imposte dirette.

#### Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 30 Giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Immobilizzazioni immateriali nette	473.333	471.701
Diritti d'uso netti	21.466	20.207
Immobilizzazioni materiali nette	128.974	122.884
Immobilizzazioni finanziarie	3.133	3.531
Altre attività immobilizzate	5.225	10.718
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>632.131</b>	<b>629.041</b>
Crediti commerciali netti	59.429	54.114
Rimanenze	87.614	84.808
Debiti verso fornitori	(44.587)	(38.452)
<b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>	<b>102.456</b>	<b>100.470</b>
Altre attività correnti	28.319	21.203
Altre passività correnti	(43.140)	(40.465)
<b>Totale attività/passività correnti (C)</b>	<b>(14.821)</b>	<b>(19.263)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)</b>	<b>87.636</b>	<b>81.207</b>
Altre passività non correnti (E)	(34.338)	(35.447)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(3.221)	(3.120)
Fondi per rischi e oneri (G)	(5.656)	(8.529)
<b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>	<b>676.552</b>	<b>663.153</b>
Patrimonio netto	(357.409)	(334.478)
<b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>	<b>(357.409)</b>	<b>(334.478)</b>
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	6.386	60.503
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(325.529)	(389.178)
<b>Indebitamento finanziario netto (L)</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)</b>	<b>(676.552)</b>	<b>(663.153)</b>



Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2024 mostra un incremento di Euro 3.090 migliaia, prevalentemente a seguito degli investimenti realizzati relativamente alle immobilizzazioni materiali, ai diritti d'uso ed alle immobilizzazioni immateriali e per la conversione cambi positiva, al netto degli ammortamenti e delle dismissioni del periodo. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono aumentate di Euro 1.632 migliaia, di cui Euro 4.141 migliaia per gli investimenti del periodo ed Euro 6.822 migliaia per la riserva di conversione cambi positiva, al netto degli ammortamenti per Euro 9.898 migliaia. Le immobilizzazioni materiali registrano un incremento di Euro 6.090 migliaia, di cui Euro 15.073 migliaia relativi agli investimenti capitalizzati nel periodo al netto degli ammortamenti e svalutazioni, pari a Euro 8.263 migliaia. L'incremento netto dei diritti d'uso pari ad Euro 1.259 migliaia è principalmente legata agli incrementi del periodo per Euro 5.732 migliaia al netto degli ammortamenti di periodo per complessivi Euro 3.713 migliaia. Infine, le altre attività immobilizzate sono diminuite di Euro 5.493 migliaia a fronte della variazione dei crediti per imposte anticipate per Euro 1.676 migliaia, della diminuzione del *fair value* dei derivati attivi pari ad Euro 780 migliaia, ed infine a seguito della riduzione degli altri crediti immobilizzati per Euro 3.037 migliaia, per effetto della chiusura di una specifica controversia a cui tali crediti erano legati, sorta prima dell'acquisizione e relativa ad Haemotronic SpA

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2024 mostra un incremento di Euro 1.986 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, dovuto principalmente all'aumento delle scorte di magazzino e dei crediti commerciali netti, rispettivamente per Euro 2.806 migliaia ed Euro 5.315 migliaia, al netto dell'incremento debiti verso fornitori pari a Euro 6.135 migliaia.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2024, pari a Euro 7.117 migliaia, è riconducibile principalmente ai crediti tributari per imposte dirette.

L'incremento delle altre passività correnti al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023, pari a Euro 2.675 migliaia, è principalmente riconducibile all'aumento dei debiti per imposte dirette, dei debiti verso dipendenti e verso istituti di previdenza.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2024 si incrementa per Euro 22.931 migliaia, principalmente per effetto del risultato complessivo di periodo pari ad Euro 22.027 migliaia, per l'aumento delle riserve relativo al nuovo piano di *long-term incentives* (Euro 1.058 migliaia), al netto della riduzione per l'acquisto di azioni proprie (Euro 154 migliaia).

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

### Analisi dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
(A) Disponibilità liquide	59.203	191.473
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	75.745	-
Titoli detenuti per la negoziazione	2.817	2.317
Crediti finanziari per <i>leasing</i>	79	168
(C) Altre attività finanziarie correnti	<b>78.641</b>	<b>2.485</b>
<b>(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)</b>	<b>137.844</b>	<b>193.958</b>
Debiti finanziari verso controllanti	2.586	1.531
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	1.766	1.475
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	5.468	5.909
Altri Debiti finanziari	19.717	20.789
(E) Debito finanziario corrente	29.537	29.704
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	101.921	103.751
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>131.458</b>	<b>133.455</b>
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>6.386</b>	<b>60.503</b>
Debiti bancari non correnti	228.352	275.715
Altri debiti finanziari	8.590	25.299
Altri debiti finanziari verso GVS Group	75.000	75.000
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	1.748	1.430
Debiti finanziari non correnti per <i>leasing</i>	11.838	11.734
(I) Debito finanziario non corrente	325.529	389.178
Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>325.529</b>	<b>389.178</b>
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023, pari complessivamente ad Euro 9.532 migliaia, è dovuta principalmente alla cassa generata dalla gestione operativa al netto della liquidità impiegata per gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di periodo (Euro 19.217 migliaia), per la sottoscrizione e/o rinnovo di contratti di *leasing* (Euro 4.875 migliaia), per gli oneri finanziari netti (Euro 10.493 migliaia) ed infine per il pagamento delle imposte (Euro 7.199 migliaia). In termini di gestione corrente, la cassa generata dalla gestione operativa, pari ad Euro 54.373 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante, per Euro 1.722 migliaia, è stata ben superiore a quanto impiegato per il pagamento degli oneri finanziari, delle imposte e degli investimenti, comportando di conseguenza una riduzione dell'indebitamento finanziario netto complessivo. L'indebitamento finanziario corrente pari a positivi Euro 60.503 migliaia al 31 dicembre 2023, ammonta a positivi Euro 6.386 migliaia al 30 giugno 2024. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 389.178 migliaia al 31 dicembre 2023, ammonta a negativi Euro 325.529 migliaia al 30 giugno 2024.

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) risulta pari a negativi Euro 294.353 migliaia al 30 giugno 2024 e negativi Euro 303.046 migliaia al 31 dicembre 2023, come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	4.049	4.829
Crediti finanziari a lungo	-	420
Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	20.741	20.380
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(294.353)</b>	<b>(303.046)</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>
Finanziamento GVS Group (incluso interessi)	77.586	76.531
<b>Totale indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i></b>	<b>(241.557)</b>	<b>(252.144)</b>

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* è calcolato escludendo dai debiti finanziari l'importo di Euro 77.586 migliaia, pari al finanziamento soci ricevuto dalla GVS Group Srl (Euro 75.000 migliaia) e relativi interessi, in linea con quanto previsto nella definizione di indebitamento finanziario netto nei contratti di finanziamento in essere, relativamente alla modalità di calcolo dei *covenants* finanziari.

## Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Risultato prima delle imposte	21.191	9.965
<i>- Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	21.874	21.403
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(59)	102
Oneri / (proventi) finanziari	7.482	13.773
Altre variazioni non monetarie	3.885	3.671
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>54.373</b>	<b>48.914</b>
Variazione delle rimanenze	(2.541)	418
Variazione dei crediti commerciali	(7.362)	1.671
Variazione dei debiti commerciali	6.118	(10.698)
Variazione di altre attività e passività	2.063	45
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.344)	(1.432)
Imposte pagate	(7.199)	(4.661)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>44.108</b>	<b>34.257</b>
Investimenti in attività materiali	(15.075)	(9.524)
Investimenti in attività immateriali	(4.141)	(3.060)
Dismissioni di attività materiali	200	304
Investimenti in attività finanziarie	(86.172)	(82.500)
Disinvestimenti di attività finanziarie	10.000	21.393
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.000)	-
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(114.189)</b>	<b>(73.387)</b>
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208	75.936
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(50.557)	(27.293)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.593)	(3.278)
Oneri finanziari pagati	(8.159)	(8.782)
Proventi finanziari incassati	1.270	608
Azioni proprie	(154)	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(61.984)</b>	<b>37.192</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(132.065)</b>	<b>(1.938)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>191.473</b>	<b>135.169</b>
Totale variazione disponibilità liquide	(132.065)	(1.938)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(204)	(824)
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>59.203</b>	<b>132.406</b>

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2024, l'attività operativa ha generato maggiore liquidità per Euro 9.851 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto dell'aumento dell'EBITDA e per una migliore gestione del capitale circolante netto che ha generato un minore assorbimento di liquidità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente grazie all'aumento dei debiti verso fornitori, al netto dell'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino.

L'attività netta di investimento del periodo mostra un maggiore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 40.802 migliaia, principalmente a seguito del pagamento del primo *earn out* al venditore del gruppo Haemotronic per Euro 19.000 migliaia, e dei disinvestimenti di attività finanziarie che avevano caratterizzato il primo semestre 2023 per Euro 21.393 migliaia contro Euro 10.000 migliaia relativi al corrispondente semestre del 2024. Rileviamo, inoltre, che gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono aumentati di Euro 6.632 migliaia nei due periodi a confronto.

Senza considerare il finanziamento di Euro 75.000 migliaia sottoscritto e ottenuto nel primo semestre 2023 dalla controllante GVS Group Srl, l'attività finanziaria dei primi sei mesi del 2024 evidenzia un maggior assorbimento di liquidità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente a seguito del maggior rimborso di quote capitale di finanziamenti, pagate nel periodo.

### Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	11%	4%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	11%	10%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	17%	16%
EBITDA	51.067	45.620
EBITDA <i>adjusted</i>	52.043	47.075
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i> )	(7.683)	(7.326)
Indebitamento finanziario netto	(319.143)	(364.967)
Posizione finanziaria netta	(294.353)	(334.439)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	75%	75%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	50%	46%
Indice di tesoreria ( <i>acid test</i> ) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,0	1,1
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,6%	3,2%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,89	1,10
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,82	1,01
EBITDA/Interessi	6,65	6,23
EBITDA <i>Adjusted</i> /Interessi	6,77	6,43
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,88	3,67
Posizione finanziaria netta/EBITDA <i>adjusted</i>	2,83	3,55
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	3,12	4,00
Indebitamento finanziario netto/EBITDA <i>adjusted</i>	3,07	3,88

### 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 sia al miglioramento dell'efficienza produttiva, attraverso il rafforzamento e il potenziamento dei processi di automazione, sia all'adeguamento della capacità produttiva, per garantire flessibilità immediata a fronte di un eventuale incremento del livello di attività e adattabilità ai trend emergenti.

Gli investimenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva e alla costruzione del nuovo sito produttivo di Suzhou in Cina.

Inoltre, si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 30 giugno 2024, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, gli stabilimenti negli Stati Uniti d'America, nel Regno Unito ed in Messico, ai quali si aggiunge la costruzione del nuovo stabilimento produttivo di Suzhou in Cina, sopra menzionato.

## 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	
	2024	2023
Spese per ricerca e sviluppo	13.119	12.208
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	6,1%	5,7%

## 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 2024 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. In data 18 settembre 2023 GVS SpA, in attuazione della delibera assembleare di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie del 3 maggio 2023, ha conferito l'incarico a Kepler Cheuvreux SA, per lo svolgimento dell'attività di sostegno della liquidità sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Euronext Milan"), in condizioni di indipendenza. L'attività di sostegno della liquidità sulle azioni ordinarie emesse da GVS S.p.A. ha durata 12 mesi, a decorrere dal 20 settembre 2023, fino ad un massimo di Euro 1,5 milioni, ai sensi della prassi di mercato ammessa n. 1 di cui alla Delibera Consob 7 aprile 2020, n. 21318. Alla data del 30 giugno 2024 le azioni proprie in portafoglio sono n. 267.074 azioni per una quota totale pari all'0,15% del capitale sociale della Società.

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

## PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

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

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

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

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

In relazione ai conflitti bellici in corso in Ucraina e Medio Oriente, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in questi paesi per valutare i potenziali effetti futuri diretti e indiretti, sia in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, sia in termini di riduzione delle vendite nelle aree interessate. Attualmente l'esposizione diretta del Gruppo nei confronti delle aree interessate è marginale.

Per maggiori informazioni 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 illustrative del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. Di seguito riepiloghiamo le tipologie dei rapporti intercorsi:

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

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

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche

né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. La loro realizzazione è avvenuta nel rispetto della procedura interna che contiene le regole volte ad assicurarne la trasparenza e la correttezza, ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010.

La Società nelle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 2024

Ad Aprile 2024 GVS ha annunciato l'intenzione di costruire un nuovo impianto produttivo per la fabbricazione di un innovativo diaframma per sistemi di elettrolisi alcalina dell'acqua per la produzione di idrogeno verde (il "Progetto"). Il nuovo diaframma è stato sviluppato internamente dal dipartimento ricerca & sviluppo di GVS, sfruttando la consolidata esperienza del Gruppo nella produzione di membrane e materiali filtranti, e fornirà elevate prestazioni in termini di durata, conduttività elettrochimica e separazione dei gas. La decisione di investimento segue un periodo di test con clienti selezionati, che hanno confermato le prestazioni superiori e l'affidabilità della nuova membrana. Il nuovo impianto produttivo sarà installato presso la sede GVS a Zola Predosa (Bologna) e avrà la capacità di fornire l'equivalente di 4 GW/anno di capacità di un elettrolizzatore per la produzione di idrogeno verde (320.000 tonnellate H<sub>2</sub>/anno prodotte). Si prevede che gli investimenti in attivo fisso associati al progetto saranno dell'ordine di 4 milioni di euro e verranno finanziati nel 2024 e 2025 con le risorse finanziarie disponibili. Il lancio commerciale del diaframma è previsto nella seconda metà dell'anno 2025, con impatti in termini di generazione di ricavi a partire dall'anno 2026. Essendo il Progetto pienamente in linea con la strategia europea sull'idrogeno (COM/2020/301), che mira a raggiungere una capacità installata di elettrolizzatori di 40 GW entro il 2030, GVS presenterà una richiesta di finanziamento al Fondo Europeo per l'Innovazione (EU Innovation Fund), uno dei più grandi programmi di finanziamento al mondo per tecnologie innovative a basse emissioni di CO<sub>2</sub>.

#### EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 26 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione di GVS SpA ha approvato il Piano di Sostenibilità 2024-2026 - Protecting your tomorrow. Il Piano prevede oltre 100 progetti, relativi a 46 obiettivi collegati ai 4 pilastri centrali della strategia di sostenibilità del Gruppo: Protecting people, Protecting the planet, Protecting through innovation e Protecting our values. Gli obiettivi del Piano di Sostenibilità mirano da un lato a rafforzare la gestione ed i presidi sui temi di sostenibilità più cruciali, e dall'altro a creare le fondamenta per il raggiungimento degli ambiziosi traguardi futuri.

In data 18 luglio 2024, GVS ha presentato la nuova la Maschera Pieno Facciale Elipse, che con un peso di soli 346g, si distingue come una delle maschere integrali più leggere attualmente disponibili sul mercato.

Questo risultato sottolinea l'impegno di GVS verso l'innovazione e l'eccellenza, offrendo un prodotto che prioritizza sia le prestazioni che il comfort. La Maschera Pieno Facciale Elipse è compatibile con una vasta gamma di filtri che soddisfano le esigenze dell'utilizzatore nei contesti più critici. Il lancio commerciale della maschera Pieno Facciale Elipse è previsto per la seconda metà del 2024.

Nel mese di agosto 2024 è stata avviata una procedura di riorganizzazione di alcuni reparti produttivi della controllata GVS Portorico per perseguire una maggiore efficienza attraverso il trasferimento di alcune linee di produzione da GVS Portorico alle nostre controllate situate in Mexico. L'attuazione del piano prevederà conseguentemente la riduzione della forza lavoro in GVS Portorico, con il riconoscimento di incentivi all'esodo.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

GVS continua nel suo percorso di costante miglioramento della *performance* economica e finanziaria, iniziato nel quarto trimestre del 2022.

La Società ha realizzato nel primo semestre del 2024 un fatturato in aumento rispetto ai ricavi realizzati nel primo semestre 2023 e si attende un'ulteriore ripresa dei volumi di vendita nella seconda parte dell'esercizio 2024. In particolare, nel terzo trimestre si prevede una crescita *high-single digit* del fatturato rispetto al terzo trimestre dell'esercizio 2023.

In termini di profittabilità, così come accaduto nel primo semestre 2024, GVS continuerà nel suo processo di progressivo miglioramento della marginalità.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi sei mesi del 2024, la Società conferma, per quanto riguarda il fatturato e l'*adjusted leverage ratio*, le previsioni comunicate in sede di approvazione dei risultati dell'esercizio 2023, mentre rivede a rialzo la previsione annua di EBITDA margin normalizzato, e si attende pertanto di realizzare nell'esercizio 2024 i seguenti risultati:

- una crescita *low-to-mid single digit* del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2023;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra i 150 e i 250 punti base rispetto all'esercizio 2023, in aumento rispetto alla precedente previsione tra 100 e 200 punti base;
- un *adjusted leverage ratio* previsto al 31 dicembre 2024 in un intorno di 2x

Zola Predosa, 10 settembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione  
Massimo Scagliarini  
Amministratore Delegato

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024

Situazione patrimoniale  
e finanziaria consolidata\*

		Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali	7.1	473.333	471.701
Attività per diritto d'uso	7.2	21.466	20.207
Attività materiali	7.3	128.974	122.884
Attività per imposte anticipate	7.4	1.176	2.852
Attività finanziarie non correnti	7.5	3.133	3.531
Strumenti finanziari derivati non correnti	7.6	4.049	4.829
Altri crediti e attività non correnti	7.11	-	3.037
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>632.131</b>	<b>629.041</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	7.7	87.614	84.808
Crediti commerciali	7.8	59.429	54.114
Attività derivanti da contratti con i clienti	7.9	929	964
Crediti per imposte correnti	7.10	14.387	7.486
Altri crediti e attività correnti	7.11	13.003	12.753
Attività finanziarie correnti	7.5	78.641	2.484
Disponibilità liquide	7.12	59.203	191.473
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>313.206</b>	<b>354.082</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>945.337</b>	<b>983.123</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale		1.750	1.750
Riserve		336.620	319.054
Risultato netto		19.016	13.647
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>357.386</b>	<b>334.451</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>23</b>	<b>27</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>7.13</b>	<b>357.409</b>	<b>334.478</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	7.14	7.905	24.677
Passività finanziarie non correnti	7.15	304.037	351.337
Passività per <i>leasing</i> non correnti	7.2	13.586	13.164
Passività per imposte differite	7.4	34.338	35.447
Fondi per benefici ai dipendenti	7.17	3.221	3.120
Fondi per rischi e oneri	7.18	5.656	8.529
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>368.743</b>	<b>436.274</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	7.14	19.026	18.342
Passività finanziarie correnti	7.15	105.198	107.729
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.2	7.234	7.384
Debiti commerciali	7.19	44.587	38.452
Passività derivanti da contratti con i clienti	7.9	5.435	6.029
Debiti per imposte correnti	7.10	9.383	8.130
Altri debiti e passività correnti	7.20	28.322	26.305
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>219.185</b>	<b>212.370</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>945.337</b>	<b>983.123</b>

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

## Conto economico consolidato\*

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2024	2023
Ricavi da contratti con i clienti	8.1	214.822	213.372
Altri ricavi e proventi	8.2	3.901	2.595
<b>Ricavi totali</b>		<b>218.723</b>	<b>215.967</b>
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	8.3	(64.435)	(70.285)
Costi per il personale	8.4	(69.808)	(67.213)
Costi per servizi	8.5	(29.692)	(28.710)
Altri costi operativi	8.6	(3.721)	(4.139)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>51.067</b>	<b>45.620</b>
Svalutazioni nette di attività finanziarie	8.7	(520)	(479)
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	(21.874)	(21.403)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>28.673</b>	<b>23.738</b>
Proventi finanziari	8.9	5.026	1.244
Oneri finanziari	8.9	(12.508)	(15.017)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>21.191</b>	<b>9.965</b>
Imposte sul reddito	8.10	(2.171)	(2.629)
<b>Risultato netto</b>		<b>19.020</b>	<b>7.336</b>
<i>di cui Gruppo</i>		<i>19.016</i>	<i>7.331</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>4</i>	<i>5</i>
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	8.11	<i>0,11</i>	<i>0,04</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	8.11	<i>0,11</i>	<i>0,04</i>

(\*) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 11.

## Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2024	2023
<b>Risultato netto</b>		<b>19.020</b>	<b>7.336</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>			
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	7.6	(780)	1.025
Effetto fiscale		187	(246)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	7.13	3.600	(4.239)
		<b>3.007</b>	<b>(3.460)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi</b>			
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	7.17	-	-
Effetto fiscale		-	-
		-	-
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>3.007</b>	<b>(3.460)</b>
<b>Risultato netto complessivo</b>		<b>22.027</b>	<b>3.876</b>
<i>di cui Gruppo</i>		<i>22.021</i>	<i>3.884</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>6</i>	<i>(8)</i>



# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve					Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
		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					
<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>60.628</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(4.853)</b>	<b>444</b>	<b>153.619</b>	<b>24.098</b>	<b>327.629</b>	<b>45</b>	<b>327.674</b>	
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	7.331	7.331	5	7.336	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(4.227)	-	-	779	-	(3.448)	(12)	(3.460)	
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(4.227)	-	-	779	7.331	3.883	(7)	3.876	
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	4.274	-	-	-	19.824	(24.098)	-	-	-	
Assegnazione azioni proprie per long term incentives	-	-	-	-	-	2.406	-	(2.406)	-	-	-	-	
<b>Al 30 giugno 2023</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>64.902</b>	<b>(5.404)</b>	<b>(2.447)</b>	<b>444</b>	<b>171.816</b>	<b>7.331</b>	<b>331.512</b>	<b>38</b>	<b>331.551</b>	

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve					Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		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					
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>64.902</b>	<b>(7.676)</b>	<b>(2.524)</b>	<b>244</b>	<b>170.987</b>	<b>13.647</b>	<b>334.451</b>	<b>27</b>	<b>334.478</b>	
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	19.016	19.016	4	19.020	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	3.608	-	-	(593)	-	3.015	(8)	3.007	
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	3.608	-	-	(593)	19.016	22.031	(4)	22.027	
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	(9.703)	-	-	-	23.350	(13.647)	-	-	-	
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(197)	-	44	-	(154)	-	(154)	
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.058	-	1.058	-	1.058	
<b>Al 30 giugno 2024</b>	<b>1.750</b>	<b>92.770</b>	<b>350</b>	<b>55.199</b>	<b>(4.068)</b>	<b>(2.721)</b>	<b>244</b>	<b>194.846</b>	<b>19.016</b>	<b>357.386</b>	<b>23</b>	<b>357.409</b>	



# Rendiconto finanziario consolidato\*

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Risultato prima delle imposte	21.191	9.965
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	21.874	21.403
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(59)	102
Oneri / (proventi) finanziari	7.482	13.773
Altre variazioni non monetarie	3.885	3.671
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>54.373</b>	<b>48.914</b>
Variazione delle rimanenze	(2.541)	418
Variazione dei crediti commerciali	(7.362)	1.671
Variazione dei debiti commerciali	6.118	(10.698)
Variazione di altre attività e passività	2.063	45
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.344)	(1.432)
Imposte pagate	(7.199)	(4.661)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>44.108</b>	<b>34.257</b>
Investimenti in attività materiali	(15.075)	(9.524)
Investimenti in attività immateriali	(4.141)	(3.060)
Dismissioni di attività materiali	200	304
Investimenti in attività finanziarie	(86.172)	(82.500)
Disinvestimenti di attività finanziarie	10.000	21.393
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(114.189)</b>	<b>(73.387)</b>
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208	75.936
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(50.557)	(27.293)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.593)	(3.278)
Oneri finanziari pagati	(8.159)	(8.782)
Proventi finanziari incassati	1.270	608
Azioni proprie	(154)	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(61.984)</b>	<b>37.192</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(132.065)</b>	<b>(1.938)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>191.473</b>	<b>135.169</b>
Totale variazione disponibilità liquide	(132.065)	(1.938)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(204)	(824)
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>59.203</b>	<b>132.406</b>

(\*) 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 2024

## 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 tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate per applicazioni altamente critiche principalmente nel settore *Healthcare & Life Sciences*.

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

### 2.1 Base di preparazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024 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 2023.

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 2024. 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 10 settembre 2024 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 2024 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.

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2024, sono in linea con le aspettative iniziali di budget. Si evidenzia, inoltre, che le disponibilità liquide al 30 giugno 2024, pari a Euro 59,2 milioni, le liquidità investite in depositi vincolati, pari a 75 milioni, le linee di credito attualmente disponibili e i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

Gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione 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 2024 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

## 2.4 Criteri e metodologie di consolidamento

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

La tabella seguente riassume, con riferimento alle società controllate da GVS, le informazioni relative alla denominazione sociale, alla sede legale, alla valuta funzionale,

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2024	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2024
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	3.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter India Private Limited	India - Mumbai	INR	100.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Abretec Group LLC	USA - Detroit (MI)	USD	14.455.437	GVS North America Holdings Inc	100,00%	100,00%
Goodman 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 Zealand Christchurch	NZD	1.000	GVS SpA	100,00%	100,00%

GVS Filtration Co., Ltd.	Thailandia - Bangkok	THB	12.000.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd	Cina - Shanghai (RPC)	CNY	86.757.543	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
Suzhou Laishi Transfusion Equipment Co. Ltd.	Cina - Suzhou (RPC)	CNY	2.271.895	Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd	100,00%	100,00%
GVS Logistics Management (Shanghai) Co. Ltd	Cina - Shanghai (RPC)	CNY	25.000.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	100,00%
GVS Vietnam Company Limited	Vietnam - Ho Chi Minh City	VND	449.800.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic SpA	Italia - Mirandola (MO)	EUR	5.040.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Htmex inc	USA - Mcallen (TX)	USD	2.500.000	Haemotronic SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV	Mexico - Raynosa	MXN	29.603	Htmex Inc	100,00%	100,00%
GVS Technology Singapore PTE. LTD.	Singapore	SGD	500.000	GVS SpA	100,00%	ND

al capitale sociale e alla quota detenuta direttamente.

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

Rileviamo che nel mese di gennaio 2024 è stata costituita la società, GVS Technology Singapore PTE. LTD., pertanto l'area di consolidamento al 30 giugno 2024 è cambiata rispetto al 31 dicembre 2023 per l'ingresso di questa società, consolidata integralmente.

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 2024	Al 31 dicembre 2023	Semestre chiuso al 30 giugno	
			2024 (media)	2023 (media)
Real Brasiliano	5,8915	5,3618	5,4922	5,4826
Peso Argentino	975,3883	892,9239	929,0128	229,1777
Renminbi Cinese	7,7748	7,8509	7,8011	7,4894
Dollaro Americano	1,0705	1,105	1,0813	1,0806
Dollaro Hong Kong	8,3594	8,6314	8,4540	8,4708
Yen Giapponese	171,94	156,3300	164,4613	145,7603
Won Koreano	1.474,86	1.433,6600	1460,3153	1.400,4349
Rublo Russo	91,8260	98,6700	98,1892	83,5820
Lira Turca	35,1868	32,6531	34,2364	21,5662
Peso Messicano	19,5654	18,7231	18,5089	19,6456
Ron Romeno	4,9773	4,9756	4,9743	4,9341
Rupia indiana	91,8260	91,9045	89,9862	88,8442
Ringitt Malesiano	5,0501	5,0775	5,1107	4,8188
Dollaro neozelandese	1,7601	1,7504	1,7752	1,7318
Bathailandese	39,3190	37,9730	39,1192	36,9561
Dong Vietnamita	27,250	26,808	26,981	25,425
Sterlina Inglese	0,8464	0,86905	0,8546	0,8763
Dollaro Singapore	1,4513	ND	1,4561	ND

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 2023

## 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 2023, 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 2024 (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 significativi di stagionalità.

# 3. Principi contabili di recente emissione

### a) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2024

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2024.

Il criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 sono in linea con quanto previsto dagli IFRS adottati dall'Unione Europea. Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2023 per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili.

- Modifiche allo IAS 1 – Classificazione della passività tra correnti e non correnti - Nel gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato le modifiche allo IAS 1 – Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, le quali sono state ulteriormente modificate con le Modifiche - Passività non correnti con covenants che sono state pubblicate nell'ottobre 2022. Le Modifiche richiedono che il diritto di un'entità di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi dopo l'esercizio abbia sostanza ed esista alla fine del periodo di bilancio. La classificazione di una passività non è influenzata dalla probabilità che l'entità eserciti il diritto di differire l'estinzione per almeno dodici mesi dopo l'esercizio.

- Modifiche allo IAS 1 – Passività non correnti con covenants - A seguito della pubblicazione delle Modifiche allo IAS 1 - Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, lo IASB ha ulteriormente modificato lo IAS 1 nell'ottobre 2022. Se il diritto di differimento di un'entità è subordinato al rispetto da parte dell'entità di determinate condizioni, tali condizioni influiscono sull'esistenza di tale diritto alla data di chiusura dell'esercizio, qualora l'entità sia tenuta a rispettare la condizione alla data di chiusura dell'esercizio o prima di tale data e non se l'entità sia tenuta a rispettare le condizioni dopo l'esercizio.
- Modifiche all' IFRS 16 - *Liability in a Sale and Leaseback* (modifiche a IFRS 16 *Leases*) - L'International Accounting Standards Board (Board) ha pubblicato nel 2020 l'Exposure Draft intitolato *Lease Liability in a Sale and Leaseback*. Tale documento specifica il metodo utilizzato da un locatario venditore per misurare inizialmente l'attività relativa al diritto d'uso e la passività per il *leasing* derivante da una transazione di *sale and leaseback* ed il modo in cui il locatore - venditore misura successivamente tale passività. Nel 2021 il Board ha esaminato i *feedback* ricevuti sull'Exposure Draft. Nella riunione di settembre 2021, l'Interpretations Committee ha discusso il progetto e ha discusso in merito alla direzione del progetto considerando tali *feedback*. Nel mese di settembre 2022 lo IASB ha modificato l'IFRS 16. Gli emendamenti aggiungono il paragrafo 102A all'IFRS 16. In base a tale paragrafo, al venditore-locatario viene richiesto di determinare i "canoni *leasing*" o i "canoni *leasing* rivisti" in modo da non rilevare alcun importo di utile o perdita relativo al diritto d'uso trattenuto dal venditore-locatario stesso. Il paragrafo non prescrive un metodo particolare per ottenere tale risultato.
- *Supplier Finance Arrangements* (Modifiche allo IAS 7 e IFRS 7) - Il 25 maggio 2023 lo IASB emesso *Supplier Finance Arrangements* che modifica IAS 7 Rendiconto finanziario e IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative (le Modifiche). Tali Modifiche sono intervenute a seguito di una richiesta ricevuta dall'IFRIC relativamente ai requisiti di presentazione di passività e relativi flussi finanziari derivanti da accordi di finanziamento della catena di approvvigionamento (nel seguito "*supplier finance arrangements*" o "*reverse factoring*") e relative informazioni integrative. Nel dicembre 2020, l'IFRIC aveva pubblicato una Agenda *decision - Supply Chain Financing Arrangements—Reverse Factoring* che rispondeva a tale richiesta sulla base delle disposizioni degli IFRS vigenti all'epoca. Durante questo processo, i vari *stakeholders* hanno indicato delle limitazioni dovute ai requisiti allora esistenti per rispondere alle importanti esigenze di informazione degli utilizzatori per comprendere gli effetti del *reverse factoring* sul bilancio di un'entità e per confrontare un'entità con un'altra. In risposta a questo *feedback*, lo IASB ha adottato un progetto di modifica limitata dei principi, che ha portato alle Modifiche. Le Modifiche richiedono alle entità di fornire alcune informazioni specifiche (qualitative e quantitative) relative ai *supplier finance arrangements*. Le Modifiche forniscono anche orientamenti sulle caratteristiche dei *supplier finance arrangements*.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2024. L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

b) 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 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla *post-implementation review* dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
  - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
  - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*". Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli altri principi IAS-IFRS. Tale principio può essere applicato da un'entità che rispetta i seguenti principali criteri:
  - è una società controllata;
  - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato e non è in procinto di emetterli;
  - ha una propria società controllante che predispose un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements*" che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
  - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
  - presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di *performance* definiti dal *management*;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 21 'The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability'*". Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("*Rate Regulation Activities*") secondo i precedenti principi contabili adottati.

Non essendo il Gruppo GVS un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

Non si attendono effetti significativi nel bilancio consolidato del Gruppo GVS dall'adozione degli emendamenti sopra indicati.

## 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 2023.

## 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 ai conflitti bellici in corso in Ucraina e Medio Oriente, la Società monitora quotidianamente il contesto geopolitico e la situazione in questi paesi per valutare i potenziali effetti futuri diretti e indiretti, sia in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, sia in termini di riduzione delle vendite nelle aree interessate. Attualmente l'esposizione diretta del Gruppo nei confronti delle aree interessate è marginale.

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).

#### *Rischio tasso di interesse*

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito ed 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.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i periodi chiusi al 31 marzo 2024 e 2023.

### 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 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
<b>Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>		
Attività finanziarie non correnti	3.104	3.502
Altri crediti e attività non correnti	-	3.037
Crediti commerciali	59.429	54.114
Altri crediti e attività correnti	8.272	10.458
Attività finanziarie correnti	75.824	168
Disponibilità liquide	59.203	191.473
	<b>205.832</b>	<b>262.752</b>
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:</b>		
Attività finanziarie non correnti	29	29
Attività finanziarie correnti	2.817	2.317
	<b>2.846</b>	<b>2.345</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>4.049</b>	<b>4.829</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>212.727</b>	<b>269.926</b>

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
<b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>		
Passività finanziarie non correnti	304.037	351.337
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.586	13.164
Passività finanziarie correnti	105.198	107.729
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.234	7.384
Debiti commerciali	44.587	38.452
Altre passività correnti	27.009	25.003
	<b>501.651</b>	<b>543.069</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:</b>		
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	7.905	24.677
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	19.026	18.342
	<b>26.931</b>	<b>43.019</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>528.582</b>	<b>586.088</b>

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 2024 e al 31 dicembre 2023:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	29
Attività finanziarie correnti	-	2.817	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	4.049	-
<b>Totale passività valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>6.866</b>	<b>29</b>

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	-	-	7.905
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out corrente	-	-	19.026
<b>Totale passività valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.931</b>

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	29
Attività finanziarie correnti	-	2.317	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	4.829	-
<b>Totale passività valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>7.146</b>	<b>29</b>

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out corrente	-	-	24.677
Debito per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	-	-	18.342
<b>Totale passività valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.019</b>

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 8.1

## 7. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

### 7.1 Attività immateriali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024

(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
<b>Costo storico al 31 dicembre 2023</b>	<b>22.214</b>	<b>242.759</b>	<b>203.182</b>	<b>26.308</b>	<b>12.670</b>	<b>32.870</b>	<b>3.532</b>	<b>1.184</b>	<b>544.719</b>
Investimenti	3.407	-	-	-	14	110	-	609	4.141
Riclassifiche	46	-	-	-	26	129	-	368	569
Riserva di conversione	479	3.064	3.285	727	306	555	90	47	8.554
<b>Costo storico a fine periodo</b>	<b>26.146</b>	<b>245.823</b>	<b>206.467</b>	<b>27.035</b>	<b>13.017</b>	<b>33.665</b>	<b>3.622</b>	<b>2.208</b>	<b>557.983</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023</b>	<b>(11.186)</b>	<b>-</b>	<b>(36.539)</b>	<b>(3.398)</b>	<b>(9.046)</b>	<b>(9.522)</b>	<b>(3.327)</b>	<b>-</b>	<b>(73.018)</b>
Ammortamenti	(1.791)	-	(6.069)	(794)	(535)	(693)	(15)	-	(9.898)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	(138)	135	-	(3)
Riserva di conversione	(291)	-	(951)	(94)	(200)	(81)	(113)	-	(1.731)
<b>Fondo ammortamento a fine periodo</b>	<b>(13.268)</b>	<b>-</b>	<b>(43.560)</b>	<b>(4.287)</b>	<b>(9.781)</b>	<b>(10.434)</b>	<b>(3.321)</b>	<b>-</b>	<b>(84.650)</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2023</b>	<b>11.028</b>	<b>242.759</b>	<b>166.643</b>	<b>22.910</b>	<b>3.624</b>	<b>23.348</b>	<b>205</b>	<b>1.184</b>	<b>471.701</b>
<b>Valore netto contabile a fine periodo</b>	<b>12.878</b>	<b>245.823</b>	<b>162.907</b>	<b>22.749</b>	<b>3.236</b>	<b>23.230</b>	<b>301</b>	<b>2.208</b>	<b>473.333</b>

#### 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, RPB, STT e Haemotronic.

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.



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

I marchi si riferiscono principalmente a quanto valorizzato in sede di allocazione del corrispettivo pagato per le acquisizioni di RPB, Haemotronic e STT.

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

Gli investimenti in attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024, pari a Euro 4.141 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.

La riga "Riclassifiche" accoglie anche una riclassifica da immobilizzazioni materiali ad immobilizzazioni immateriali.

Al 30 giugno 2024 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 2024 il valore dell'avviamento, pari a Euro 245.823 migliaia (Euro 242.759 migliaia al 31 dicembre 2023), si riferisce principalmente all'acquisizione dei gruppi STT, Haemotronic, KUSS e RPB, nonché ad altre operazioni di aggregazione aziendale pregresse. La variazione del periodo è attribuibile all'effetto cambio per Euro 3.064 migliaia.

Il Gruppo, in accordo alle prescrizioni dello IAS 36, ha provveduto a verificare l'assenza di indicatori di impairment al 30 giugno 2024 con riferimento all'avviamento rilevato nelle attività immateriali. In particolare, il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite di valore, in considerazione di: (i) *performance* economico e finanziarie in linea rispetto alle previsioni di budget; (ii) tassi di crescita di medio-lungo termine in linea con quelli determinati nelle precedenti stime; (iii) assenza di interruzioni o rallentamenti nella propria operatività che abbiano avuto un impatto degno di nota sulle *performance* economiche e finanziarie; (iv) previsioni di investimenti invariate, in termini di valori complessivi, rispetto a quanto pianificato e (v) assenza di cambiamenti nel proprio modello di business.

Si ritiene inoltre, che l'andamento dei tassi di interesse che ha caratterizzato lo scorso esercizio e il primo semestre 2024, non sia tale da comportare un aumento significativo del tasso di sconto utilizzato e da ridurre il valore recuperabile dell'avviamento in modo significativo.

Il management del Gruppo, alla data di riferimento del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sulla base di quanto descritto nel paragrafo precedente, non ha rilevato elementi che possano modificare i risultati ottenuti con riferimento all'impairment test effettuato al 31 dicembre 2023, confermandone di conseguenza i risultati anche al 30 giugno 2024.

Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile, nonché l'esito dell'impairment test effettuato al 31 dicembre 2023, sono illustrate nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023, a cui si rinvia.

## 7.2 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.

	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (immobili)	16.401	15.324
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (autovetture)	1.356	1.266
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (macchinari)	3.710	3.617
<b>Totale valore netto contabile attività per diritto d'uso</b>	<b>21.466</b>	<b>20.207</b>
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.234	7.384
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.586	13.164
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>20.820</b>	<b>20.548</b>

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

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Ammortamento attività per diritto d'uso (immobili)	3.031	2.260
Ammortamento attività per diritto d'uso (autovetture)	401	343
Ammortamento attività per diritto d'uso (macchinari)	281	224
<b>Totale ammortamenti attività per diritto d'uso</b>	<b>3.713</b>	<b>2.827</b>
Interessi passivi per <i>leasing</i>	299	226
<b>Totale flussi di cassa in uscita per <i>leasing</i></b>	<b>4.892</b>	<b>3.504</b>

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

Le attività per diritto d'uso iscritte per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 sono principalmente riconducibili ai rinnovi di contratti di locazione relativi ad edifici adibiti a stabilimenti produttivi e magazzini, situati in Italia e Romania.

Al 30 giugno 2024 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività per diritto d'uso

## 7.3 Attività materiali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su beni di terzi	Attività materiali in corso e acconti	Totale
<b>Costo storico al 31 dicembre 2023</b>	<b>26.528</b>	<b>155.265</b>	<b>84.786</b>	<b>15.414</b>	<b>14.112</b>	<b>24.329</b>	<b>320.434</b>
Investimenti	(0)	1.019	156	675	61	13.162	<b>15.073</b>
Dismissioni	-	(502)	(246)	(265)	-	-	<b>(1.013)</b>
Riclassifiche	3.305	4.676	2.289	46	286	(11.171)	<b>(569)</b>
Svalutazioni	-	-	-	-	-	(24)	<b>(24)</b>
Riserva di conversione	786	(50)	(64)	(5)	(575)	73	<b>165</b>
<b>Costo storico a fine periodo</b>	<b>30.619</b>	<b>160.408</b>	<b>86.921</b>	<b>15.865</b>	<b>13.883</b>	<b>26.369</b>	<b>334.065</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(112.522)</b>	<b>(63.861)</b>	<b>(12.559)</b>	<b>(6.951)</b>	-	<b>(197.550)</b>
Ammortamenti	(512)	(4.047)	(2.608)	(521)	(551)	-	<b>(8.239)</b>
Dismissioni	-	461	244	167	-	-	<b>873</b>
Riclassifiche	-	(67)	10	86	(26)	-	<b>3</b>
Riserva di conversione	(544)	(110)	29	(18)	465	-	<b>(179)</b>
<b>Fondo ammortamento a fine periodo</b>	<b>(2.712)</b>	<b>(116.284)</b>	<b>(66.186)</b>	<b>(12.846)</b>	<b>(7.063)</b>	-	<b>(205.091)</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2023</b>	<b>24.872</b>	<b>42.743</b>	<b>20.925</b>	<b>2.855</b>	<b>7.161</b>	<b>24.329</b>	<b>122.884</b>
<b>Valore netto contabile a fine periodo</b>	<b>27.907</b>	<b>44.124</b>	<b>20.735</b>	<b>3.019</b>	<b>6.820</b>	<b>26.369</b>	<b>128.974</b>

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 2024, pari a Euro 15.073 migliaia, sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva ed alla costruzione del nuovo sito produttivo di Suzhou in Cina, quest'ultimo pari ad Euro 4.594 migliaia. Il valore netto degli investimenti in attività materiali in corso al 30 giugno 2024 comprende l'investimento relativo alla costruzione di questo nuovo sito produttivo in Cina, il cui completamento è atteso nel corso del 2025.

Nel periodo in esame sono state iscritte svalutazioni di immobilizzazioni materiali per Euro 24 migliaia, per le quali non si ravvisa più l'utilità pluriennale di tali investimenti.

Al 30 giugno 2024 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

## 7.4 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate, pari ad Euro 1.176 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 2.852 migliaia al 31 dicembre 2023), 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 2024 ammontano complessivamente ad Euro 34.338 migliaia (Euro 35.447 migliaia al 31 dicembre 2023) e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra il risultato di periodo ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

## 7.5 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 2024 e al 31 dicembre 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Depositi cauzionali	3.104	3.082
Finanziamenti	-	420
Strumenti di capitale	29	29
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>3.133</b>	<b>3.531</b>
Fondi d'investimento	2.817	2.317
Depositi vincolati	75.745	-
Attività per <i>leasing</i> correnti	79	168
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>78.641</b>	<b>2.484</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>81.774</b>	<b>6.015</b>

I depositi cauzionali, classificati come attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sulla base dell'IFRS 9, fanno riferimento ad una caparra per l'acquisto di una partecipazione e 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 finanziamenti, al 31 dicembre 2023, è riconducibile al prestito concesso dalla controllata Htmex Inc. ad una controparte esterna al Gruppo. Nel corso del semestre in esame, tale prestito è stato completamente incassato.

I depositi vincolati al 30 giugno 2024, fanno riferimento a somme depositate dalla Capogruppo su conti correnti bancari con scadenza superiore a 3 mesi, incluso il relativo rateo attivo per interesse.

## 7.6 Strumenti finanziari derivati non correnti

Gli strumenti finanziari derivati attivi non correnti ammontano a Euro 4.049 migliaia (Euro 4.829 migliaia al 31 dicembre 2023).

Il saldo della voce è interamente riconducibile al fair value positivo di cinque 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 e del finanziamento sottoscritto in pool con Unicredit, Mediobanca e Credit Agricole nel corso del 2021. Gli strumenti finanziari derivati, aventi singolarmente un nozionale originale pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata dei finanziamenti coperti.

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 di fair value dei derivati sono state contabilizzate in una specifica riserva di patrimonio netto, con impatto nel Conto economico complessivo.

## 7.7 Rimanenze

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Prodotti finiti e merci	37.173	37.105
Materie prime, sussidiarie e di consumo	43.338	43.065
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.766	10.722
Parti di ricambio	3.166	2.938
<b>Rimanenze lorde</b>	<b>97.444</b>	<b>93.831</b>
Fondo svalutazione rimanenze	(7.124)	(6.474)
Fondo svalutazione parti di ricambio	(2.706)	(2.548)
<b>Rimanenze</b>	<b>87.614</b>	<b>84.808</b>

Il fondo svalutazione rimanenze e parti di ricambio si è incrementato nel corso del periodo per effetto dell'accantonamento e dell'effetto cambi rispettivamente pari ad Euro 770 migliaia ed Euro 213 migliaia, al netto degli utilizzi pari ad Euro 175 migliaia.

## 7.8 Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Crediti commerciali verso clienti	63.846	58.108
Crediti commerciali verso parti correlate	166	92
<b>Crediti commerciali (lordi)</b>	<b>64.012</b>	<b>58.200</b>
Fondo svalutazione crediti commerciali	(4.583)	(4.086)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>59.429</b>	<b>54.114</b>

Per i crediti commerciali si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value. Sul finire del semestre il Gruppo si è avvalso dello strumento della cessione di una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di factoring pro-soluto. Al 30 giugno 2024, l'ammontare delle cessioni di crediti commerciali tramite factoring pro-soluto, per le quali è stata effettuata la derecognition dei relativi crediti, ammonta ad Euro 13.718 migliaia (Euro 15.094 migliaia al 31 dicembre 2023).

La tabella che segue riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024.

(In migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti commerciali
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>4.086</b>
Accantonamenti netti	520
Utilizzi	(75)
Riserva di conversione	52
<b>Al 30 giugno 2024</b>	<b>4.583</b>

Gli accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti sono rilevati nella voce di conto economico svalutazioni nette di attività finanziarie (si veda la nota 8.7).

## 7.9 Attività e passività derivanti da contratti con i clienti

Le attività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 929 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 964 migliaia al 31 dicembre 2023), 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 5.435 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 6.029 migliaia al 31 dicembre 2023), si riferiscono principalmente ad anticipi ricevuti da clienti in relazione ad 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 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Attività derivanti da contratti con i clienti lorde	1.067	1.577
Compensazione con le passività derivanti da contratti con i clienti	(138)	(613)
<b>Attività derivanti da contratti con i clienti</b>	<b>929</b>	<b>964</b>
Passività derivanti da contratti con i clienti lorde	5.573	6.642
Compensazione con le attività derivanti da contratti con i clienti	(138)	(613)
<b>Passività derivanti da contratti con i clienti</b>	<b>5.435</b>	<b>6.029</b>

## 7.10 Crediti e debiti per imposte correnti

I crediti per imposte correnti al 30 giugno 2024 sono pari a Euro 14.387 migliaia (Euro 7.486 migliaia al 31 dicembre 2023).

I debiti per imposte correnti al 30 giugno 2024 sono pari a Euro 9.383 migliaia (Euro 8.130 migliaia al 31 dicembre 2023).

Le variazioni intervenute nei saldi netti delle attività e passività in esame per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 riguardano principalmente lo stanziamento di imposte correnti sul reddito rispettivamente pari a Euro 6.267 migliaia e pagamenti ed acconti pari a Euro 7.199 migliaia.

Si rileva che nel corso del periodo i crediti per imposte sul reddito di GVS SpA sono stati incrementati per Euro 2.942 migliaia a seguito del beneficio fiscale iscritto per il *Patent Box*; per maggiori informazioni di rimanda al paragrafo successivo relativo alle imposte.

## 7.11 Altri crediti e attività (correnti e non correnti)

Gli altri crediti e attività non correnti, al 31 dicembre 2023 pari ad Euro 3.037 migliaia, si riferiscono esclusivamente all'indennizzo iscritto alla data di acquisizione nei confronti del venditore di Haemotronic SpA e sue controllate, a copertura di specifici rischi pertinenti il gruppo acquisito nel corso del 2022. Nel primo semestre del corrente esercizio, tale credito è stato incassato e compensato per complessivi Euro 1.859 migliaia e a seguito del ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto dal venditore del gruppo Haemotronic, è stato iscritto un costo di Euro 1.137 migliaia, in linea con la variazione del fondo rischi presente a bilancio, il cui rilascio ha comportato un provento di pari importo nella voce altri ricavi del conto economico.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Anticipi e acconti	1.095	619
Crediti tributari	5.679	8.219
Risconti	3.636	1.676
Crediti verso enti governativi	1.811	1.525
Crediti verso i dipendenti	241	129
Altri crediti	541	585
<b>Altri crediti e attività correnti</b>	<b>13.003</b>	<b>12.753</b>

Gli anticipi e acconti si riferiscono prevalentemente a somme versate a fronte di forniture da ricevere ed impegni da onorare.

I crediti tributari includono prevalentemente crediti per imposte sul valore aggiunto verso l'Erario.

I crediti verso enti governativi fanno principalmente riferimento a crediti per contributi da incassare, legati a specifici progetti sviluppati dal Gruppo e per i quali sono stati approvati specifici contributi.

Il lieve incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023 è principalmente ascrivibile ai risconti attivi (incremento legato al fatto che si tratta di una situazione infrannuale intermedia), ai crediti verso enti governativi, acconti ed anticipi, al netto della riduzione dei crediti tributari per imposte indirette.

## 7.12 Disponibilità liquide

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Depositi bancari e postali	59.190	191.454
Denaro e valori in cassa	13	19
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>59.203</b>	<b>191.473</b>

Al 30 giugno 2024 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.

## 7.13 Patrimonio netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
Capitale sociale	1.750	1.750
Riserva sovrapprezzo azioni	92.770	92.770
Riserva legale	350	350
Riserva straordinaria	55.199	64.903
Riserva di traduzione	(4.068)	(7.676)
Riserva negativa azioni proprie	(2.721)	<b>(2.524)</b>
Riserva utili e perdite attuariali	244	244
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	194.846	170.987
Risultato netto	19.016	13.647
Patrimonio netto di Terzi	23	27
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>357.409</b>	<b>334.478</b>

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 2024 sono relativi a:

- la rilevazione del totale risultato netto complessivo consolidato di periodo, per Euro 22.027 migliaia;
- l'acquisto di azioni proprie, per Euro 154 migliaia;
- l'aumento delle riserve a seguito del nuovo piano di long-term incentives, per Euro 1.058 migliaia

#### Capitale sociale

Al 30 giugno 2024 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. 267.074 azioni per una quota totale pari allo 0,15% 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 2024 ad un valore positivo di Euro 4.049 migliaia ed è legata alla stipula di contratti di copertura su tassi posti in essere a specifica copertura di contratti di finanziamento a tasso variabile.

#### 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.

### 7.14 Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out (correnti e non correnti)

L'ammontare complessivo di tale voce, al 30 giugno 2024, ammonta ad Euro 26.931 migliaia e si riferisce alla componente variabile del prezzo definita in sede di business combination relativamente ai gruppi Haemotronic e STT. La variazione del periodo è principalmente relativa al pagamento del primo *earn out* effettuato a favore del venditore del gruppo Haemotronic, pari ad Euro 19.000 migliaia.

Tali debiti sono stati oggetto di attualizzazione in sede di iscrizione iniziale

### 7.15 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 2024 e al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Prestito Obbligazionario 2014	-	-	4.525	-
Prestito Obbligazionario 2017	7.999	-	7.993	-
<b>Totale prestiti obbligazionari</b>	<b>7.999</b>	<b>-</b>	<b>12.518</b>	<b>-</b>
Finanziamento Mediobanca (2020)	4.437	2.218	4.437	4.437
Finanziamento Unicredit (2020)	4.007	2.006	4.002	4.012
Finanziamento Club Deal (2021)	33.698	71.140	29.944	89.832
Finanziamento Club Deal (2022)	45.837	148.969	45.818	171.818
Finanziamento Valsabbina (Haemotronic)	375	750	375	938
Finanziamenti Credem (Haemotronic)	602	-	601	301
Finanziamenti BPM (Haemotronic)	629	-	1.258	-
Finanziamenti BPER (Haemotronic)	532	2.372	530	2.638
Finanziamenti Intesa (Haemotronic)	1.145	752	1.102	1.304
Finanziamento Banco Popolare (Haemotronic)	578	145	577	435
Linee di credito commerciali	29	-	7	-
Ratei passivi	2.052	-	2.583	-
<b>Totale debiti finanziari verso banche</b>	<b>93.921</b>	<b>228.353</b>	<b>91.233</b>	<b>275.714</b>
Finanziamento GVS Group Srl	2.586	75.000	1.531	75.000
Finanziamenti agevolato Bando Horizon	243	273	228	395
Finanziamenti agevolato Invitalia	45	204	45	227
Finanziamento agevolato Invitalia 2024	-	208	-	-
Debiti finanziari verso società di factoring	403	-	2.174	-
<b>Totale altri debiti finanziari</b>	<b>3.277</b>	<b>75.685</b>	<b>3.978</b>	<b>75.622</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>105.198</b>	<b>304.037</b>	<b>107.729</b>	<b>351.337</b>

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2024, GVS SpA, ha ottenuto dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy un finanziamento agevolato di Euro 208 migliaia relativo

al primo stato avanzamento lavori del Fondo Crescita Sostenibile – Accordo innovazione DM 31/12/2021. Il finanziamento è stato concesso ad un tasso di 0,93% su base annua, con un periodo di preammortamento di 2 anni, rate semestrali e scadenza 30 giugno 2034.

Non essendoci state variazioni sostanziali, per la descrizione delle principali voci che compongono le passività finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2024, si rimanda a quanto riportato nella relativa nota del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023.

I parametri finanziari previsti dai contratti di finanziamenti in essere sono stati rispettati al 30 giugno 2024.

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 2024	Accensioni	Riclassifiche	Rimborsi	Variazione di ratei passivi su interessi	Costo ammort.	(Utili) perdite su cambi	Al 30 giugno 2024
Passività finanziarie non correnti	351.337	208	(47.258)	-	-	-	(250)	304.037
Passività finanziarie correnti	107.729	-	47.258	(50.557)	523	245	-	105.198
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>459.066</b>	<b>208</b>	<b>-</b>	<b>(50.557)</b>	<b>523</b>	<b>245</b>	<b>(250)</b>	<b>409.235</b>

## 7.16 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 2024 comparato con la chiusura dell'esercizio precedente.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
(A) Disponibilità liquide	59.203	191.473
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	75.745	-
Titoli detenuti per la negoziazione	2.817	2.317
Crediti finanziari per <i>leasing</i>	79	168
(C) Altre attività finanziarie correnti	78.641	2.485
<b>(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)</b>	<b>137.844</b>	<b>193.958</b>
Debiti finanziari verso controllanti	2.586	1.531
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	1.766	1.475
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	5.468	5.909
Altri Debiti finanziari	19.717	20.789
(E) Debito finanziario corrente	29.537	29.704
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	101.921	103.751
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>131.458</b>	<b>133.455</b>

(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	6.386	60.503
Debiti bancari non correnti	228.352	275.715
Altri debiti finanziari	8.590	25.299
Altri debiti finanziari verso GVS Group	75.000	75.000
Debiti finanziari per <i>leasing</i> verso altre società del Gruppo GVS Group	1.748	1.430
Debiti finanziari non correnti per <i>leasing</i>	11.838	11.734
(I) Debito finanziario non corrente Strumenti finanziari derivati passivi	325.529	389.178
Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>325.529</b>	<b>389.178</b>
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alle Note 7.5, 7.12, 7.14 e 7.15.

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 294.353 migliaia al 30 giugno 2024 ed Euro 303.046 migliaia al 31 dicembre 2023.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	4.049	4.829
Crediti finanziari a lungo	-	420
Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	20.741	20.380
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(294.353)</b>	<b>(303.046)</b>

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2024	Al 31 dicembre 2023
<b>(M) Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(319.143)</b>	<b>(328.675)</b>
Finanziamento GVS Group (incluso interessi)	77.586	76.531
<b>Totale indebitamento finanziario netto adjusted</b>	<b>(241.557)</b>	<b>(252.144)</b>

## 7.17 Fondi per benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 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.

## 7.18 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 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>		<b>Fondi per rischi e oneri</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>		<b>8.529</b>
Accantonamenti		745
Rilascio		(1.137)
Utilizzi/compensazioni		(2.512)
Riserva di conversione		<b>31</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>		<b>5.656</b>

Nel bilancio consolidato al 30 giugno 2024 i fondi per rischi e oneri sono pari ad Euro 5.656 migliaia e sono relativi i) al fondo rischi fiscale stanziato a titolo prudenziale nel corso dei precedenti esercizi, a seguito delle contestazioni ricevute in materia di *transfer pricing* e ii) al fondo relativo alla rilocalizzazione dei plants e riorganizzazione del personale.

Nel corso del primo semestre 2024 il Gruppo ha accantonato nelle voci di conto economico "altri costi del personale" e "altri costi operativi" rispettivamente Euro 650 migliaia ed Euro 95 migliaia a fronte di oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione del personale in atto, con i relativi costi accessori.

Gli utilizzi del periodo si riferiscono principalmente ai pagamenti riconosciuti al personale a seguito dell'attuazione del piano di riorganizzazione ed ai pagamenti e/o compensazioni conseguenti alla conclusione e ridimensionamento di una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA. Inoltre, a seguito della definizione e successiva liquidazione di tale contenzioso, si è ritenuto di rilasciare completamente il fondo eccedente e contabilizzare il relativo provento non ricorrente per Euro 1.137 migliaia. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto già descritto precedentemente nella voce "Altri crediti e attività (correnti e non correnti)".

## 7.19 Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>
Debiti commerciali verso fornitori	44.587	38.452
Debiti commerciali verso parti correlate	-	-
<b>Debiti commerciali</b>	<b>44.587</b>	<b>38.452</b>

I debiti commerciali sono principalmente relativi a transazioni per l'acquisto di materie prime, componenti e servizi.

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

## 7.20 Altri debiti e passività correnti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>
Debiti verso dipendenti	18.315	16.668
Debiti verso istituti di previdenza	4.587	4.153
Debiti tributari	2.833	2.881
Ratei passivi	120	123
Risconti passivi	1.193	1.179
Debiti verso amministratori	1.059	997
Altro	155	304
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>28.322</b>	<b>26.305</b>

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

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 2024 includono prevalentemente debiti verso l'erario per imposte non correlate al reddito, costituite principalmente da debiti per imposte sul valore aggiunto e altre imposte indirette e ritenute alla fonte per lavoratori dipendenti.

I risconti passivi, si riferiscono principalmente a contributi su progetti a fondo perduto i cui costi verranno sostenuti nel corso del secondo semestre 2024 e successivi esercizi.

## 8. Note al conto economico consolidato

### 8.1 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 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Healthcare Liquid</i>	112.905	113.880
<i>Healthcare Air &amp; Gas</i>	15.480	14.677
<i>Laboratory</i>	16.277	16.313
<b>Healthcare &amp; Lifesciences</b>	<b>144.662</b>	<b>144.870</b>
<i>Powertrain &amp; Drivetrain</i>	13.988	15.276
<i>Safety &amp; Electronics</i>	10.317	10.398
<i>Sport &amp; Utility</i>	8.228	8.432
<b>Energy &amp; Mobility</b>	<b>32.533</b>	<b>34.106</b>
<i>Personal Safety</i>	35.323	32.398
<i>Air Safety</i>	2.304	1.998
<b>Health &amp; Safety</b>	<b>37.627</b>	<b>34.396</b>
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>214.822</b>	<b>213.372</b>

Nel corso del primo semestre 2024 il Gruppo GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 214,8 milioni, in aumento rispetto ai ricavi registrati nello stesso periodo del precedente esercizio, grazie al contributo della divisione *Health & Safety*, la cui crescita ha compensato la riduzione evidenziata nelle altre due divisioni.

Per maggiori informazioni sull'andamento del fatturato comparato con il semestre del precedente esercizio si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Business to business (BTB)	164.295	166.883
Business to consumer (BTC)	50.527	46.489
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>214.822</b>	<b>213.372</b>

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 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Nord America	97.402	98.331
Europa	60.532	64.365
Asia	40.052	35.343
Altri paesi	16.836	15.333
<b>Ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>214.822</b>	<b>213.372</b>

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.

## 8.2 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 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Contributi in conto esercizio	1.613	1.051
<b>Rilascio fondo rischi</b>	<b>1.137</b>	<b>-</b>
Recuperi e riaddebiti	308	439
Rimborsi assicurativi	126	273
Recupero sfridi	118	283
Plusvalenze su alienazioni	59	71
Altro	540	478
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>3.901</b>	<b>2.595</b>

Il rilascio del fondo rischi, per Euro 1.137 migliaia, è stato iscritto nel primo semestre 2024, conseguentemente alla conclusione e ridimensionamento di una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA, sorta prima dell'acquisizione. A seguito della definizione e successiva liquidazione del contenzioso, si è ritenuto di rilasciare completamente il fondo eccedente e contabilizzare il relativo provento non ricorrente.

I contributi in conto esercizio si riferiscono principalmente ad agevolazioni governative ottenute dalla GVS SpA e dalla controllata Haemotronic SpA, a copertura di costi del periodo.

La voce contributi in corso d'esercizio, per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, includeva proventi non ricorrenti relativi a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo pari ad Euro 319 migliaia.

## 8.3 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 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Acquisti di materie prime	68.868	73.930
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, se-milavorati e prodotti finiti	(3.494)	(2.618)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(939)	(1.026)
<b>Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti</b>	<b>64.435</b>	<b>70.286</b>



La riduzione al 30 giugno 2024 dell'incidenza dei costi per acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sui ricavi da contratti con i clienti è principalmente dovuta al contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo

## 8.4 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 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Salari e stipendi	53.090	51.360
Oneri sociali	14.859	14.433
Oneri per indennità di fine rapporto	1.209	911
Altri costi	650	509
<b>Costi per il personale</b>	<b>69.808</b>	<b>67.213</b>

La voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 631 migliaia (Euro 649 migliaia al 30 giugno 2023).

## 8.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Utenze e servizi di pulizia	7.577	7.253
Manutenzioni	3.201	2.884
Trasporti	3.491	3.797
Consulenze	2.497	3.295
Viaggi e spese di alloggio	1.596	1.348
Lavorazioni esterne	2.365	2.201
Marketing e fiere	945	761
Assicurazioni	1.079	1.015
Servizi relativi al personale	1.395	1.403
Commissioni	2.277	2.062
Compensi amministratori	1.388	1.210
Altri servizi	1.881	1.481
<b>Costi per servizi</b>	<b>29.692</b>	<b>28.710</b>

## 8.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Costi relativi a locazioni	1.092	1.828
Tasse indirette	658	568
Quote associative e beneficienze	203	173
Accantonamento a fondo rischi	95	857
Minore indennizzo da controparte	1.137	-
Minusvalenze su alienazioni	-	173
Altri minori	536	540
<b>Altri costi operativi</b>	<b>3.721</b>	<b>4.139</b>

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, include per Euro 1.137 migliaia, il costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (si veda paragrafo 8.2).

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.

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, include oneri non ricorrenti relativi a costi accantonati al fondo per rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 650 migliaia) e costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia, a seguito delle risultanze della verifica fiscale conclusa dalle autorità rumene presso la nostra controllata.

## 8.7 Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 9, pari a Euro 520 migliaia e Euro 479 migliaia rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, 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 2024 è riportato nella nota 7.8 - "Crediti commerciali".

## 8.8 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	9.898	9.557
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	8.263	9.019
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	3.713	2.827
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.874</b>	<b>21.403</b>

I prospetti di dettaglio relativi alla composizione e alla movimentazione delle attività immateriali e delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 sono riportati nelle note 7.1 e 7.3. L'informativa relativa alle attività per diritto d'uso è riportata nella nota 7.2.

La voce ammortamenti e svalutazioni di attività materiali, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, include oneri relativi a svalutazioni di immobilizzazioni materiali per Euro 24 migliaia.

## 8.9 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Utili netti su cambi	3.011	-
Altri proventi finanziari	2.015	1.244
<b>Proventi finanziari</b>	<b>5.026</b>	<b>1.244</b>

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Interessi su prestiti obbligazionari	137	423
Interessi su finanziamenti	7.703	6.949
Perdite nette su cambi	-	4.663
Interessi su passività per <i>leasing</i>	299	226
Costo ammortizzato	245	281
Interessi passivi verso controllanti	1.055	586
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	2.810	1.784
Altri oneri finanziari	259	105
<b>Oneri finanziari</b>	<b>12.508</b>	<b>15.017</b>

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 30 giugno 2024 e 2023 rispettivamente gli utili netti su cambi non realizzati e le perdite nette su cambi non realizzati, derivanti principalmente dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. e GVS Filter Technology de Mexico.

L'incremento degli interessi per attualizzazione *earn out* è principalmente riconducibile all'operazione di aggregazione aziendale di Haemotronic, avvenuta a fine giugno 2022.

## 8.10 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 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Imposte correnti	6.267	6.524
Imposte differite	(1.158)	(3.704)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(2.938)	(191)
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>2.171</b>	<b>2.629</b>

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 10,2% per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 (26,4% per il semestre chiuso al 30 giugno 2023). L'aliquota fiscale effettiva nel semestre in esame è stata influenzata dalle imposte degli esercizi precedenti, di natura non ricorrente collegate al beneficio fiscale del *Patent Box*. Nello specifico, in data 1° agosto 2023 GVS SpA ha siglato l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate in merito alla determinazione del contributo economico dei beni immateriali (c.d. *Patent Box*) ai fini della relativa tassazione agevolata. L'accordo ha efficacia per gli anni di imposta dal 2019 al 2023 e nel mese di giugno 2024 la Società ha trasmesso le dichiarazioni integrative necessarie per usufruire del beneficio fiscale, in cui l'importo complessivo ammonta ad Euro 2.942 migliaia.

## 8.11 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	
	2024	2023
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	19.016	7.331
Media ponderata delle azioni in circolazione	174.755.425	174.662.169
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,04</b>

Il risultato diluito per azione al 30 giugno 2024 è positivo per 0,11 (positivo per 0,04 euro al 30 giugno 2023) 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*.

## 9. 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 dell'ammontare dei costi e ricavi derivanti da operazioni non ricorrenti.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 fanno riferimento: (i) al provento conseguente al parziale rilascio del fondo rischi stanziato in anni precedenti per una specifica controversia sorta prima dell'acquisizione e relativa ad Haemotronic SpA (Euro 1.137 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 631 migliaia), (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 250 migliaia), (iv) al costo relativo al ridimensionamento dell'indennizzo ottenuto da parte del venditore di Haemotronic SpA, per una specifica controversia, per la quale l'apposito fondo rischi è stato rilasciato di pari importo (Euro 1.137 migliaia); (v) a costi accantonati al fondo riorganizzazione (complessivamente per Euro 95 migliaia) (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della purchase price allocation dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 8.034 migliaia) ed infine (vii) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.810 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 2.942 migliaia relativi a ricavi pertinenti il beneficio fiscale del Patent Box in capo alla controllante GVS SpA.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 649 migliaia); (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 268 migliaia), (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 650 migliaia); (v) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia; (vi) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della purchase price allocation dei gruppi Kuss, RPB, STT e Haemotronic (per complessivi Euro 8.048 migliaia); (vii) a svalutazioni di immobilizzazioni materiali conseguenti il piano di rilocazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 531 migliaia; ed infine (viii) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 1.784 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 416 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale in capo alla controllata rumena, per imposte dirette.

## 10. 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 e a partire dal 2022 anche la società controllata con sede in Turchia opera in regime di alta inflazione. Anche in considerazione della non significatività della contribuzione delle controllate rispetto ai saldi del Gruppo, gli effetti della contabilità per inflazione, sul conto economico relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2024, non sono rilevanti.

## 11. 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 2024 e al 31 dicembre 2023.

	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				
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
<b>Attività per diritto d'uso</b>						
Al 30 giugno 2024	-	3.298	-	<b>3.298</b>	<b>21.466</b>	<b>15,4%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	3.005	-	<b>3.005</b>	<b>20.207</b>	<b>14,9%</b>
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>						
Al 30 giugno 2024	-	-	8	<b>8</b>	<b>128.974</b>	<b>0,0%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	-	10	<b>10</b>	<b>122.884</b>	<b>0,0%</b>
<b>Crediti commerciali</b>						
Al 30 giugno 2024	30	136	-	<b>166</b>	<b>59.429</b>	<b>0,3%</b>
Al 31 dicembre 2023	20	41	31	<b>92</b>	<b>54.114</b>	<b>0,2%</b>
<b>Crediti per imposte correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	10.744	-	-	<b>10.744</b>	<b>14.387</b>	<b>74,7%</b>
Al 31 dicembre 2023	4.382	-	-	<b>4.382</b>	<b>7.486</b>	<b>58,5%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	75.000			<b>75.000</b>	<b>304.037</b>	<b>24,7%</b>
Al 31 dicembre 2023	<b>75.000</b>			<b>75.000</b>	<b>351.337</b>	<b>21,3%</b>
<b>Passività per leasing non correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	-	1.748	-	<b>1.748</b>	<b>13.586</b>	<b>12,9%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	1.430	-	<b>1.430</b>	<b>13.164</b>	<b>10,9%</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti non correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	-	-	21	<b>21</b>	<b>2.980</b>	<b>0,7%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	-	145	<b>145</b>	<b>3.221</b>	<b>4,5%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	-	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>3.120</b>	<b>2,6%</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>						

Al 30 giugno 2024	2.586			2.586	105.198	2,5%
Al 31 dicembre 2023	<b>1.531</b>			<b>1.531</b>	<b>107.729</b>	<b>1,4%</b>
<b>Passività per leasing correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	-	1.766	-	<b>1.766</b>	<b>7.234</b>	<b>24,4%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	1.475	-	<b>1.475</b>	<b>7.384</b>	<b>20,0%</b>
<b>Debiti per imposte correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	5.533			<b>5.533</b>	<b>9.383</b>	<b>59,0%</b>
Al 31 dicembre 2023	3.660			<b>3.660</b>	<b>8.130</b>	<b>45,0%</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>						
Al 30 giugno 2024	-	-	3.081	<b>3.081</b>	<b>28.322</b>	<b>10,9%</b>
Al 31 dicembre 2023	-	-	3.396	<b>3.396</b>	<b>26.305</b>	<b>12,9%</b>

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo verso parti correlate per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023.

(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				
<b>Altri ricavi e proventi</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	25	115	-	<b>140</b>	<b>3.901</b>	<b>3,6%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	10	21	22	<b>52</b>	<b>2.595</b>	<b>2,0%</b>
<b>Costi per il personale</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	-	3.113	<b>3.113</b>	<b>69.808</b>	<b>4,5%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	-	1.941	<b>1.941</b>	<b>67.213</b>	<b>2,9%</b>
<b>Costi per servizi</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	-	1.388	<b>1.388</b>	<b>29.692</b>	<b>4,7%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	-	1.210	<b>1.210</b>	<b>28.710</b>	<b>4,2%</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	1.286	2	<b>1.288</b>	<b>21.874</b>	<b>5,9%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	982	2	<b>984</b>	<b>21.403</b>	<b>4,6%</b>
<b>Oneri finanziari</b>						
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	1.055	41	-	<b>1.096</b>	<b>12.508</b>	<b>8,8%</b>
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	586	58	-	<b>644</b>	<b>15.017</b>	<b>4,3%</b>

### Operazioni con GVS Group

La Società e la controllata Haemotronic SpA aderiscono, al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group. I crediti o debiti per imposte correnti iscritti in bilancio al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 si riferiscono prevalentemente a tale fattispecie.

### Operazioni con GVS Real Estate

GVS ha stipulato con GVS Real Estate un contratto di locazione, con scadenza 28 febbraio 2027, avente oggetto i due siti produttivi, tra cui la sede legale della Società, ubicati in Zola Predosa (BO). In data 11 dicembre 2019, la società GVS Sud S.r.l., fusa per incorporazione in GVS ha sottoscritto con la società GVS Real Estate Srl un atto di compravendita avente ad oggetto la cessione di taluni terreni e fabbricati riconducibili a un sito produttivo situato in Avellino e successivamente ha stipulato il relativo contratto di locazione. Inoltre, nel mese di gennaio 2024 GVS ha sottoscritto un contratto di locazione avente ad oggetto gli immobili adibiti a magazzino ubicati in Zola Predosa (BO), Via Roma 48. In forza di tali contratti di locazione il Gruppo ha registrato, al 30 giugno 2024, attività per diritto d'uso e relative passività per leasing rispettivamente per Euro 2.072 migliaia e Euro 2.088 migliaia (Euro 1.160 migliaia ed Euro 1.110 migliaia al 31 dicembre 2023), nonché ammortamenti ed oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2024, rispettivamente per Euro 525 migliaia ed Euro 17 migliaia.

### Operazioni con GVS Real Estate US

In data 30 giugno 2024, la società del Gruppo GVS Filtration Inc ha in essere con la società GVS Real Estate US due contratti di affitto, aventi ad oggetto terreni e fabbricati riconducibili ai due siti produttivi situati in Ohio e in Wisconsin. I contratti di locazione relativi ai suddetti beni immobili oggetto di precedente compravendita hanno comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2024, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 372 migliaia e Euro 376 migliaia (Euro 594 migliaia ed Euro 545 migliaia al 31 dicembre 2023), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2024, rispettivamente per Euro 189 migliaia ed Euro 4 migliaia.

### 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 2024, di attività per diritto d'uso e le relative passività per *leasing* per Euro 51 migliaia ed Euro 120 migliaia (Euro 376 migliaia ed Euro 300 migliaia al 31 dicembre 2023), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, rispettivamente per Euro 323 migliaia ed Euro 5 migliaia.

### Operazioni con GVS Patrimonio immobiliare

La società del Gruppo GVS Microfiltrazione, ha in essere con la società GVS Patrimonio immobiliare un contratto di locazione dell'immobile riconducibile al sito produttivo situato in Ciorani. Tale contratto di locazione ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2024, di attività per diritto d'uso e le relative passività per *leasing* per Euro 719 migliaia ed Euro 796 migliaia (Euro 755 migliaia ed Euro 733 migliaia al 31 dicembre 2023), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, rispettivamente per Euro 143 migliaia ed Euro 4 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 2024, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 70 migliaia e Euro 119 migliaia (Euro 120 migliaia ed Euro 217 migliaia al 31 dicembre 2023), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2024, rispettivamente per Euro 43 migliaia ed Euro 10 migliaia.

### Operazioni con l'Alta Direzione

Alla data del 30 giugno 2024 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;* (iv) *Research & Development,* il direttore delle risorse umane e il general counsel;

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei compensi maturati dai componenti dell'Alta Direzione nei semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, comprensivi degli oneri contributivi.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Compensi per la carica	1.112	1.137
Bonus e altri incentivi	1.599	682
Altri compensi	402	121
Compensi amministratori	1.388	1.210
<b>Totale</b>	<b>4.501</b>	<b>3.151</b>

Si precisa che:

- gli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2024 includono debiti verso amministratori per compensi non ancora liquidati per un importo pari a Euro 1.059 migliaia (Euro 997 migliaia al 31 dicembre 2023);
- i fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2024 includono il valore del trattamento di fine mandato per gli amministratori per un importo pari a Euro 145 migliaia (Euro 83 migliaia al 31 dicembre 2023);
- i costi per servizi per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 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 1.388 migliaia (Euro 1.210 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2023).

## 12. Impegni e rischi

### Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Il Gruppo al 30 giugno 2024 ha in essere fidejussioni e garanzie per un importo complessivo di Euro 1.166 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.

## 13. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi per il semestre 2024 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 1.388 migliaia ed Euro 45 migliaia.

La tabella seguente porta il dettaglio dei compensi relativi ad amministratori esecutivi e non relativamente al primo semestre 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	2024	2023
Presidente del Consiglio di Amministrazione	60	107
Amministratori esecutivi	1.218	983
Amministratori non esecutivi	110	120
<b>Totale costo</b>	<b>1.388</b>	<b>1.210</b>

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

## 14. Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di revisione contabile del semestre chiuso al 30 giugno 2023 ammontano a Euro 213 migliaia, di cui Euro 185 migliaia per i servizi di revisione ed Euro 28 migliaia per servizi diversi dalla revisione.

## 15. 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 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2024	2023
Costi di ricerca e sviluppo	13.119	12.208
Costi di sviluppo capitalizzati	(3.835)	(2.943)
Ammortamento costi di sviluppo capitalizzati	1.791	1.390
<b>Costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi</b>	<b>11.075</b>	<b>10.655</b>

## 16. 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 2024 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.

## 17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

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

## 18. Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 2024, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.

# Prospetti allegati

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

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2024	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2023	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Attività immateriali	473.333			471.701		
Attività per diritto d'uso	21.466	3.298	15,4%	20.207	3.005	14,9%
Attività materiali	128.974	8	0,0%	122.884	10	0,0%
Attività per imposte anticipate	1.176			2.852		
Attività finanziarie non correnti	3.133			3.531		
Strumenti finanziari derivati non correnti	4.049			4.829		
Altri crediti e attività non correnti	-			3.037		
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>632.131</b>			<b>629.041</b>		
<b>Attività correnti</b>						
Rimanenze	87.614			84.808		
Crediti commerciali	59.429	166	0,3%	54.114	92	0,2%
Attività derivanti da contratti con i clienti	929			964		
Crediti per imposte correnti	14.387	10.744	74,7%	7.486	4.382	58,5%
Altri crediti e attività correnti	13.003			12.753		
Attività finanziarie correnti	78.641			2.484		
Disponibilità liquide	59.203			191.473		
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>313.206</b>			<b>354.082</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>945.337</b>			<b>983.123</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						
Capitale sociale	1.750			1.750		
Riserve	336.620			319.054		
Risultato netto	19.016			13.647		
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>357.386</b>			<b>334.451</b>		
Patrimonio netto di Terzi	23			27		
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>357.409</b>			<b>334.478</b>		
Passività non correnti						

Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	7.905			24.677		
Passività finanziarie non correnti	304.037	75.000	24,7%	351.337	75.000	21,3%
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.586	1.748	12,9%	13.164	1.430	10,9%
Passività per imposte differite	34.338			35.447		
Fondi per benefici ai dipendenti	3.221	145	4,5%	3.120	83	2,6%
Fondi per rischi e oneri	5.656			8.529		
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>368.743</b>			<b>436.274</b>		
<b>Passività correnti</b>						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	19.026			18.342		
Passività finanziarie correnti	105.198	2.586	2,5%	107.729	1.531	1,4%
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.234	1.766	24,4%	7.384	1.475	20,0%
Debiti commerciali	44.587			38.452		
Passività derivanti da contratti con i clienti	5.435			6.029		
Debiti per imposte correnti	9.383	5.533	59,0%	8.130	3.660	45,0%
Altri debiti e passività correnti	28.322	3.081	10,9%	26.305	3.396	12,9%
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>219.185</b>			<b>212.370</b>		
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>945.337</b>			<b>983.123</b>		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno					
	2024	di cui con parti correlate	incidenza %	2023	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	214.822			213.372		
Altri ricavi e proventi	3.901	140	3,6%	2.595	52	2,0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>218.723</b>			<b>215.967</b>		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(64.435)			(70.285)		
Costi per il personale	(69.808)	(3.113)	4,5%	(67.213)	(1.941)	2,9%
Costi per servizi	(29.692)	(1.388)	4,7%	(28.710)	(1.210)	4,2%
Altri costi operativi	(3.721)			(4.139)		
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>51.067</b>			<b>45.620</b>		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(520)			(479)		
Ammortamenti e svalutazioni	(21.874)	(1.288)	5,9%	(21.403)	(984)	4,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.673</b>			<b>23.738</b>		
Proventi finanziari	5.026			1.244		
Oneri finanziari	(12.508)	(1.096)	8,8%	(15.017)	(644)	4,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.191</b>			<b>9.965</b>		
Imposte sul reddito	(2.171)			(2.629)		
<b>Risultato netto</b>	<b>19.020</b>			<b>7.336</b>		
<b>di cui Gruppo</b>	<b>19.016</b>			<b>7.331</b>		
<b>di cui Terzi</b>	<b>4</b>			<b>5</b>		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno					
	2024	di cui con parti correlate	incidenza %	2023	di cui non ricorrenti	incidenza %
Risultato prima delle imposte	21.191	(6.745)	-31,8%	9.965	(4.737)	-47,5%
- Rettifiche per:						
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.874</b>	<b>1.288</b>	<b>5,9%</b>	<b>21.403</b>	<b>984</b>	<b>4,6%</b>
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(59)			102		
Oneri / (proventi) finanziari	7.482	1.096	14,6%	13.773	644	4,7%
Altre variazioni non monetarie	3.885	62	1,6%	3.671	36	1,0%
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>54.373</b>			<b>48.914</b>		
Variazione delle rimanenze	(2.541)			418		
Variazione dei crediti commerciali	(7.362)	(74)	1,0%	1.671	30	1,8%
Variazione dei debiti commerciali	6.118			(10.698)	-	
Variazione di altre attività e passività	2.063	(314)	-15,2%	45	(358)	-790,3%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.344)			(1.432)		
Imposte pagate	(7.199)	(1.547)	21,5%	(4.661)	(538)	11,5%
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>	<b>44.108</b>			<b>34.257</b>		
Investimenti in attività materiali	(15.075)			(9.524)		
Investimenti in attività immateriali	(4.141)			(3.060)		
Dismissioni di attività materiali	200			304		
Investimenti in attività finanziarie	(86.172)			(82.500)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	10.000			21.393		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.000)			(0)		
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(114.189)</b>			<b>(73.387)</b>		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208			75.936	75.000	98,8%
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(50.557)			(27.293)		
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.593)	(970)	21,1%	(3.278)	(1.404)	42,8%
Oneri finanziari pagati	(8.159)	(41)	0,5%	(8.782)	(58)	0,7%
Proventi finanziari incassati	1.270			608		
Azioni proprie	(154)			-		
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(61.984)</b>			<b>37.192</b>		
<b>Totale variazione disponibilità liquide</b>	<b>(132.065)</b>			<b>(1.938)</b>		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>191.473</b>			<b>135.169</b>		
Totale variazione disponibilità liquide	(132.065)			(1.938)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(204)			(824)		
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>59.203</b>			<b>132.406</b>		



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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno							
	2024	di cui non ricorrenti	2024 Adjusted	incidenza %	2023	di cui con parti correlate	2023 Adjusted	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	214.822		214.822		213.372		213.372	
Altri ricavi e proventi	3.901	1.137	2.764	29,1%	2.595	319	2.276	12,3%
<b>Ricavi totali</b>	<b>218.723</b>	<b>1.137</b>	<b>217.586</b>		<b>215.967</b>	<b>319</b>	<b>215.648</b>	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(64.435)		(64.435)		(70.285)		(70.285)	
Costi per il personale	(69.808)	(631)	(69.177)	0,9%	(67.213)	(649)	(66.564)	1,0%
Costi per servizi	(29.692)	(250)	(29.442)	0,8%	(28.710)	(268)	(28.442)	0,9%
Altri costi operativi	(3.721)	(1.232)	(2.489)	33,1%	(4.139)	(857)	(3.282)	20,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>51.067</b>	<b>(976)</b>	<b>52.043</b>		<b>45.620</b>	<b>(1.455)</b>	<b>47.075</b>	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(520)		(520)		(479)		(479)	
Ammortamenti e svalutazioni	(21.874)	(8.034)	(13.840)	36,7%	(21.403)	(8.579)	(12.824)	40,1%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.673</b>	<b>(9.010)</b>	<b>37.683</b>		<b>23.738</b>	<b>(10.034)</b>	<b>33.772</b>	
Proventi finanziari	5.026		5.026		1.244		1.244	
Oneri finanziari	(12.508)	(2.810)	(9.698)	22,5%	(15.017)	(1.784)	(13.233)	11,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.191</b>	<b>(11.820)</b>	<b>33.011</b>		<b>9.965</b>	<b>(11.818)</b>	<b>21.783</b>	
Imposte sul reddito	(2.171)	6.044	(8.215)	-278,4%	(2.629)	2.654	(5.283)	-101,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>19.020</b>	<b>(5.776)</b>	<b>24.796</b>		<b>7.336</b>	<b>(9.164)</b>	<b>16.500</b>	

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS 58/9

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 2024.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 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, 10 settembre 2024

Massimo Scagliarini  
Amministratore Delegato



Emanuele Stanco  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



# RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



## 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 controllate (Gruppo GVS) al 30 giugno 2024. 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** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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 Albuzzini 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



2024 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, 11 settembre 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Giuseppe Ermocida  
(Revisore legale)

**GVS SPA**

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

mail: [gvs@gvs.com](mailto:gvs@gvs.com)