

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024

Gruppo GVS



SOMMARIO

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	4
ORGANI SOCIALI	5
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	6
Premessa	6
Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 30 settembre 2024	6
Investimenti	12
Attività di ricerca e sviluppo	13
Altre informazioni	14
Principali rischi e incertezze	14
Rapporti infragruppo e con parti correlate	15
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo	15
Eventi successivi alla chiusura del periodo	15
Evoluzione prevedibile della gestione	16
PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2024	17
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	17
Conto economico consolidato	18
Conto economico complessivo consolidato	19
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	20
Rendiconto finanziario consolidato	21
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2024	22
1. Informazioni generali	22
2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati	22
3. Criteri di valutazione	25
4. Stime e assunzioni	25
5. Note alle principali voci conto economico consolidato	26
6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	31
Altre informazioni	32
PROSPETTI ALLEGATI	33
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate	33
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate	34
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate	35
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti	36
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98	37

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

SEDE LEGALE

GVS S.P.A

Via Roma 50

40069 Zola Predosa

BOLOGNA – ITALIA

Tel. +39 051 6176311

Fax + 39 051 6176200

www.gvs.com

DATI LEGALI

Capitale sociale: Euro 1.750.000

Codice fiscale 03636630372

Partita Iva 00644831208

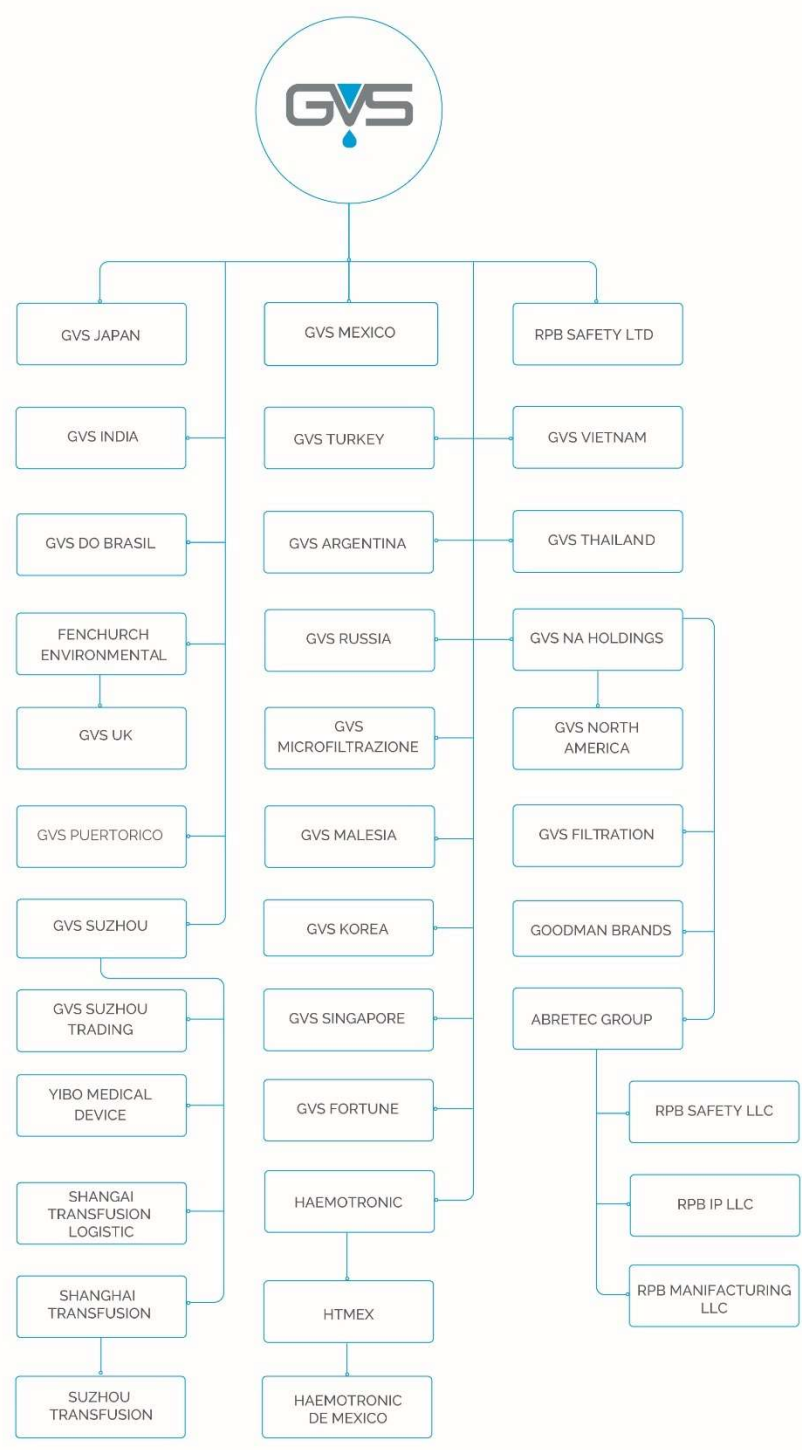
REA di Bologna 0305386

R.I di Bologna 45539

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: investorrelations@gvs.com

STRUTTURA DEL GRUPPO*



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

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente (indipendente)

Alessandro Nasi

Amministratore Delegato

Massimo Scagliarini

Amministratori non esecutivi

Marco Pacini

Grazia Valentini

Marco Scagliarini

Amministratori indipendenti

Simona Scarpaleggia (1) (2)

Anna Tanganelli (1)

Pietro Cordova (1) (2)

Michela Schizzi (2)

Collegio Sindacale

Presidente

Maria Federica Izzo

Sindaci effettivi

Francesca Sandrolini

Giuseppe Farchione

Sindaci supplenti

Alessia Fulgeri

Mario Difino

Dirigente preposto alla redazione dei documenti

contabili societari

Emanuele Stanco

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

(1) Componente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e Operazioni in Parti Correlate

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

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

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 30 settembre 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 periodo chiuso al 30 settembre 2024.

Il Gruppo GVS è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate con applicazioni 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 settembre 2024 e 2023.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
<i>Healthcare Liquid</i>	166.492	164.941
<i>Healthcare Air & Gas</i>	24.439	21.913
<i>Laboratory</i>	24.793	23.727
Healthcare & Lifesciences	215.724	210.581
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	20.437	22.397
<i>Safety & Electronics</i>	15.784	15.668
<i>Sport & Utility</i>	12.470	12.042
Energy & Mobility	48.691	50.107
<i>Personal Safety</i>	53.910	49.215
<i>Air Safety</i>	3.349	3.205
Health & Safety	57.259	52.420
Ricavi da contratti con i clienti	321.674	313.108

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 321,7 milioni, in crescita del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. Si evidenzia la *performance* positiva della divisione *Health & Safety*, che registra un incremento del fatturato pari al 9,2% su base annua, sulla spinta delle favorevoli dinamiche settoriali.

I ricavi della divisione *Healthcare & Lifesciences*, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, registrano una crescita nel business *Healthcare Air & Gas* (+11,5%), un risultato positivo del business *Laboratory*, che si attesta ad Euro 24,8 milioni (+4,5%), in netto recupero rispetto al primo semestre 2024, ed una *performance* in lieve crescita del business *Healthcare Liquid* (+0,9%), attestatosi ad Euro 166,5 milioni.

La divisione *Energy & Mobility* ha registrato un decremento del 2,8% in termini di ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mostrando una *performance* negativamente impattata dal rallentamento del settore *automotive*.

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

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 67,1% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 215,7 milioni con un incremento del 2,4% rispetto ai primi nove mesi del 2023;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 15,1% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2023, raggiungendo Euro 48,7 milioni;
- la divisione *Health & Safety* rappresenta il 17,8% del totale e si è assestata ad Euro 57,3 milioni con un incremento del 9,2% 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 settembre 2024, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati

Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre								
(in migliaia di Euro)	2024	di cui non ricorrente	2024 Adjusted	%	2023	di cui non ricorrente	2023 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	321.674		321.674	100,0%	313.108		313.108	100,0%
Altri ricavi e proventi	5.165	1.137	4.028	1,3%	4.653	1.619	3.034	1,0%
Totale ricavi	326.839	1.137	325.702	101,3%	317.761	1.619	316.142	101,0%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(98.935)		(98.935)	-30,8%	(103.896)		(103.896)	-33,2%
Prestazioni di servizi	(44.684)	(256)	(44.428)	-13,8%	(42.361)	(268)	(42.093)	-13,4%
Oneri diversi di gestione	(5.099)	(1.429)	(3.670)	-1,1%	(6.193)	(2.317)	(3.876)	-1,2%
Valore aggiunto	178.121	(548)	178.669	55,5%	165.311	(966)	166.277	53,1%
Costo del lavoro	(101.477)	(876)	(100.601)	-31,3%	(98.052)	(858)	(97.194)	-31,0%
EBITDA	76.644	(1.424)	78.068	24,3%	67.259	(1.824)	69.083	22,1%
Ammortamenti	(33.026)	(12.305)	(20.721)	-6,4%	(32.225)	(12.784)	(19.441)	-6,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(744)		(744)	-0,2%	(633)		(633)	-0,2%
EBIT	42.874	(13.729)	56.603	17,6%	34.401	(14.608)	49.009	15,7%
Proventi e oneri finanziari	(21.044)	(2.878)	(18.166)	-5,6%	(13.348)	(2.323)	(11.025)	-3,5%
Risultato prima delle imposte	21.830	(16.607)	38.437	11,9%	21.052	(16.931)	37.983	12,1%
Imposte sul reddito	(2.291)	7.277	(9.568)	-3,0%	(5.222)	3.973	(9.195)	-2,9%
Utile netto di Gruppo e terzi	19.539	(9.330)	28.868	9,0%	15.831	(12.958)	28.789	9,2%

I risultati economici consolidati del periodo chiuso al 30 settembre 2024 della gestione operativa sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 325,7 milioni (Euro 316,1 milioni nei primi nove mesi del 2023); EBITDA normalizzato pari a Euro 78,1 milioni (Euro 69,1 milioni nei primi nove mesi del 2023); EBIT normalizzato pari a Euro 56,6 milioni (Euro 49 milioni nei primi nove mesi del 2023).

L'EBITDA normalizzato è in crescita del 13% rispetto ai primi nove mesi del 2023, con un margine sui ricavi pari al 24,3%, in significativo miglioramento rispetto al margine registrato nel 2023, pari al 22,1%. Si segnala l'ottima *performance* nel secondo e del terzo trimestre 2024, che registrano un EBITDA normalizzato sui ricavi rispettivamente pari al 25% e al 24,4%. 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 17,6%, è pari a Euro 56,6 milioni (+15,5%) rispetto ad Euro 49 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 delle perdite su cambi di Euro 6.576 migliaia dei primi nove mesi del 2024 e degli utili su cambi di Euro 910 migliaia del 2023) risultano in diminuzione nel periodo in esame, passando da Euro 11.935 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2023 a Euro 11.590 migliaia per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, prevalentemente per effetto della riduzione del valore nominale dei finanziamenti in accordo con i piani di ammortamento degli stessi.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 38,4 milioni, in lieve aumento rispetto ad Euro 38 milioni del 2023, influenzati rispettivamente dalla perdita su cambi conseguita nel 2024 (Euro 6.576 migliaia) e dall'utile su cambi contabilizzato nel corso del 2023 (Euro 910 migliaia).

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 876 migliaia), (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 256 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 292 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 12.007 migliaia); (vii) a svalutazioni di immobilizzazioni immateriali conseguenti il piano di rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 298 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 2.878 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 settembre 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) al riaddebito nei confronti del venditore di Haemotronic SpA, per l'indennizzo relativo una specifica controversia per la quale è stato rilevato un apposito accantonamento a fondo rischi, di pari importo (Euro 1.300 migliaia); (iii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 858 migliaia); (iv) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 268 migliaia), (v) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 810 migliaia); (vi) a costi accantonati al fondo rischi per una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA sorta prima dell'acquisizione (Euro 1.300 migliaia); (vii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia; (viii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, STT e Haemotronic (per complessivi Euro 12.131 migliaia); (ix) a svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali conseguenti il piano di rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 653 migliaia; ed infine (x) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.323 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 421 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale concluso in capo alla controllata rumena, per imposte dirette.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Immobilizzazioni immateriali nette	460.297	471.701
Diritti d'uso netti	21.552	20.207
Immobilizzazioni materiali nette	127.405	122.884
Immobilizzazioni finanziarie	3.055	3.531
Altre attività immobilizzate	5.299	10.718
Capitale immobilizzato (A)	617.610	629.041
Crediti commerciali netti	60.713	54.114
Rimanenze	83.082	84.808
Debiti verso fornitori	(40.266)	(38.452)
Capitale circolante netto commerciale (B)	103.529	100.470
Altre attività correnti	29.776	21.203
Altre passività correnti	(39.503)	(40.465)
Totale attività/passività correnti (C)	(9.727)	(19.263)
Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	93.802	81.207
Altre passività non correnti (E)	(34.380)	(35.447)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(3.168)	(3.120)
Fondi per rischi e oneri (G)	(5.839)	(8.529)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	668.025	663.152
Patrimonio netto	(351.038)	(334.478)
Patrimonio netto consolidato (I)	(351.038)	(334.478)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(15.484)	60.503
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(301.503)	(389.178)
Indebitamento finanziario netto (L)	(316.987)	(328.675)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(668.025)	(663.152)

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2024 mostra un decremento di Euro 11.432 migliaia, prevalentemente a seguito degli ammortamenti del periodo e della conversione cambi negativa, al netto degli investimenti realizzati relativamente alle immobilizzazioni materiali, ai diritti d'uso ed alle immobilizzazioni immateriali. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono diminuite di Euro 11.404 migliaia, di cui Euro 15.201 per gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo ed Euro 3.204 migliaia per la riserva di conversione cambi negativa al netto degli investimenti per Euro 5.787 migliaia. Le immobilizzazioni materiali registrano un incremento di Euro 4.521 migliaia, di cui Euro 22.091 migliaia relativi agli investimenti capitalizzati nel periodo al netto degli ammortamenti e della riserva di conversione cambi negativa, rispettivamente pari ad Euro 12.484 migliaia ed Euro 3.412 migliaia. L'incremento netto dei diritti d'uso pari ad Euro 1.345 migliaia è principalmente legata agli incrementi del periodo per Euro 7.752 migliaia al netto degli ammortamenti di periodo per complessivi Euro 5.341 migliaia. Infine, le altre attività immobilizzate sono diminuite di Euro 5.419 migliaia a fronte della diminuzione del *fair value* dei derivati attivi pari ad Euro 2.706 migliaia ed 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 settembre 2024 mostra un incremento di Euro 3.059 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, dovuto principalmente all'aumento dei crediti commerciali netti pari ad Euro 6.599 migliaia, al netto della riduzione delle scorte di magazzino per Euro 1.726 migliaia e dell'incremento dei debiti verso fornitori pari a Euro 1.814 migliaia.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 settembre 2024, pari a Euro 8.573 migliaia, è riconducibile principalmente ai crediti tributari per imposte dirette.

Il lieve decremento delle altre passività correnti al 30 settembre 2024 rispetto al 31 dicembre 2023, pari a Euro 963 migliaia, è principalmente riconducibile alla riduzione dei debiti per imposte in dirette.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2024 si incrementa per Euro 16.560 migliaia, principalmente per effetto del risultato complessivo di periodo pari ad Euro 14.758 migliaia e per l'aumento delle riserve relativo al nuovo piano di *long-term incentives* (Euro 1.630 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 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
(A) Disponibilità liquide	76.187	191.473
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	37.500	-
Titoli detenuti per la negoziazione	3.382	2.317
Crediti finanziari per leasing	30	168
(C) Altre attività finanziare correnti	40.912	2.485
(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)	117.100	193.958
Debiti finanziari verso controllanti	3.120	1.531
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	2.206	1.475
Debiti finanziari per leasing	4.916	5.909
Altri Debiti finanziari	19.546	20.789
(E) Debito finanziario corrente	29.788	29.704
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	102.795	103.751
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	132.583	133.455
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(15.484)	60.503
Debiti bancari non correnti	204.658	275.715
Altri debiti finanziari	8.582	25.299
Altri debiti finanziari verso GVS Group	75.000	75.000
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	2.268	1.430
Debiti finanziari non correnti per leasing	10.995	11.734
(I) Debito finanziario non corrente	301.503	389.178
Strumenti finanziari derivati passivi	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	301.503	389.178
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(316.987)	(328.675)

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2024 rispetto al 31 dicembre 2023, pari complessivamente ad Euro 11.688 migliaia, è dovuta principalmente alla cassa generata dalla gestione operativa al netto della liquidità assorbita dal capitale circolante ed impiegata per gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di periodo (Euro 27.877 migliaia), per la sottoscrizione e/o rinnovo di contratti di leasing (Euro 6.890 migliaia), per gli oneri finanziari netti (Euro 14.470 migliaia) ed infine per il pagamento delle imposte (Euro 11.495 migliaia). In termini di gestione corrente, la cassa generata dalla gestione operativa, pari ad Euro 82.195 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante, per Euro 8.479 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 negativi Euro 15.484 migliaia al 30 settembre 2024. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 389.178 migliaia al 31 dicembre 2023, ammonta a negativi Euro 301.503 migliaia al 30 settembre 2024.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (inclusendo 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 294.509 migliaia al 30 settembre 2024 e negativi Euro 303.046 migliaia al 31 dicembre 2023, come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
(M) Totale indebitamento finanziario netto	(316.987)	(328.675)
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	2.123	4.829
Crediti finanziari a lungo	-	420
Debiti finanziari per leasing (netti)	20.355	20.380
Totale posizione finanziaria netta	(294.509)	(303.046)

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
(M) Totale indebitamento finanziario netto	(316.987)	(328.675)
Finanziamento GVS Group (incluso interessi)	78.120	76.531
Totale indebitamento finanziario netto adjusted	(238.867)	(252.144)

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* è calcolato escludendo dai debiti finanziari l'importo di Euro 78.120 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>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Risultato prima delle imposte	21.830	21.053
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	33.026	32.225
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(60)	100
Oneri / (proventi) finanziari	21.044	13.348
Altre variazioni non monetarie	6.356	5.255
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	82.195	71.981
Variazione delle rimanenze	(1.623)	4.923
Variazione dei crediti commerciali	(9.820)	14.506
Variazione dei debiti commerciali	3.672	(23.165)
Variazione di altre attività e passività	(708)	1.850
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(2.209)	(5.169)
Imposte pagate	(11.495)	(8.341)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	60.013	56.586

Investimenti in attività materiali	(22.090)	(17.433)
Investimenti in attività immateriali	(5.787)	(4.639)
Dismissioni di attività materiali	520	539
Investimenti in attività finanziarie	(85.039)	(83.025)
Disinvestimenti di attività finanziarie	47.500	22.280
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.000)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(83.896)	(82.279)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208	75.963
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(75.455)	(52.075)
Rimborsi di passività per leasing	(6.581)	(6.086)
Oneri finanziari pagati	(11.125)	(11.300)
Proventi finanziari incassati	1.741	608
Azioni proprie	16	(58)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(91.196)	7.052
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)	(18.641)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	191.473	135.169
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)	(18.641)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(207)	(1.558)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	76.187	114.970

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2024, l'attività operativa ha generato maggiore liquidità per Euro 3.427 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per l'aumento dell'EBITDA al netto di un maggiore assorbimento di liquidità dovuto alla gestione del capitale circolante netto influenzato dall'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino solo parzialmente compensato dall'aumento dei debiti verso fornitori

L'attività netta di investimento del periodo mostra un maggiore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 1.617 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 i primi nove mesi del 2023 per Euro 22.280 migliaia contro Euro 47.500 migliaia relativi al corrispondente periodo del 2024. Rileviamo, inoltre, che gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono aumentati di Euro 5.805 migliaia nei due periodi a confronto.

Senza considerare il finanziamento di Euro 75.000 migliaia sottoscritto e ottenuto nel corso del 2023 dalla controllante GVS Group Srl, l'attività finanziaria dei primi nove 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 a confronto.

Indicatori

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	7%	6%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	11%	9%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	17%	16%
EBITDA	76.644	67.259
EBITDA adjusted	78.068	69.083

Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(11.590)	(11.935)
Indebitamento finanziario netto	(316.987)	(358.379)
Posizione finanziaria netta	(294.509)	(331.368)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	75%	75%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	51%	48%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,1	1,1
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,8%	3,7%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,90	1,05
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,84	0,97
EBITDA/Interessi	6,61	5,64
EBITDA Adjusted/Interessi	6,74	5,79
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,88	3,70
Posizione finanziaria netta/EBITDA adjusted	2,83	3,60
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	3,10	4,00
Indebitamento finanziario netto/EBITDA adjusted	3,05	3,89

Investimenti

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

Gli investimenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 settembre 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, riferiti al periodo in esame confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Spese per ricerca e sviluppo	19.314	18.219
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	6,0%	5,8%

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. Nel mese di settembre 2024, GVS SpA ha rinnovato ai medesimi termini e condizioni, in attuazione della delibera assembleare di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie del 7 maggio 2024, l'incarico conferito in data 18 settembre 2023 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 19 settembre 2024, 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 settembre 2024 le azioni proprie in portafoglio sono n. 243.669 azioni per una quota totale pari all'0,14% 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.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

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 H₂/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 CO₂.

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 avvenuto nel terzo trimestre 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 prevede conseguentemente la riduzione della forza lavoro in GVS Portorico, con il riconoscimento di incentivi all'esodo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Così come accaduto nei primi nove mesi del 2024, GVS continuerà nel suo processo di progressivo miglioramento della marginalità.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi nove mesi, la Società prevede di realizzare nell'esercizio 2024 i seguenti risultati:

- una crescita organica del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2023 compresa tra il 2% e il 3%;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra i 180 e i 220 punti base rispetto all'esercizio 2023;
- un *adjusted leverage ratio* previsto al 31 dicembre 2024 in un intorno di 2x.

Zola Predosa, 14 novembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Massimo Scagliarini

Amministratore Delegato

PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2024

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	460.297	471.701
Attività per diritto d'uso	21.552	20.207
Attività materiali	127.405	122.884
Attività per imposte anticipate	3.177	2.852
Attività finanziarie non correnti	3.055	3.531
Strumenti finanziari derivati non correnti	2.123	4.829
Altri crediti e attività non correnti	-	3.037
Totale Attività non correnti	617.609	629.041
Attività correnti		
Rimanenze	83.082	84.808
Crediti commerciali	60.713	54.114
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.217	964
Crediti per imposte correnti	15.594	7.486
Altri crediti e attività correnti	11.718	12.753
Attività finanziarie correnti	40.912	2.484
Strumenti finanziari derivati correnti	247	-
Disponibilità liquide	76.187	191.473
Totale Attività correnti	290.670	354.082
TOTALE ATTIVITÀ	908.279	983.123
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.750	1.750
Riserve	329.733	319.054
Risultato netto	19.535	13.647
Patrimonio netto di Gruppo	351.018	334.451
Patrimonio netto di Terzi	21	27
Totale Patrimonio netto	351.039	334.478
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	7.896	24.677
Passività finanziarie non correnti	280.343	351.337
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.263	13.164
Passività per imposte differite	34.380	35.447
Fondi per benefici ai dipendenti	3.168	3.120
Fondi per rischi e oneri	5.839	8.529
Totale Passività non correnti	344.889	436.274
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	19.186	18.342
Passività finanziarie correnti	106.275	107.729
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.122	7.384
Debiti commerciali	40.266	38.452
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.504	6.029
Debiti per imposte correnti	8.219	8.130
Altri debiti e passività correnti	24.779	26.305
Totale Passività correnti	212.351	212.370
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	908.279	983.123

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

Conto economico consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
		2024	2023
Ricavi da contratti con i clienti	5.1	321.674	313.108
Altri ricavi e proventi	5.2	5.165	4.653
Ricavi totali		326.839	317.761
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.3	(98.935)	(103.896)
Costi per il personale	5.4	(101.477)	(98.052)
Costi per servizi	5.5	(44.684)	(42.361)
Altri costi operativi	5.6	(5.099)	(6.193)
Margine operativo lordo (EBITDA)		76.644	67.259
Svalutazioni nette di attività finanziarie	5.7	(744)	(633)
Ammortamenti e svalutazioni	5.8	(33.026)	(32.225)
Risultato operativo (EBIT)		42.874	34.401
Proventi finanziari	5.9	2.768	2.949
Oneri finanziari	5.9	(23.812)	(16.297)
Risultato prima delle imposte		21.830	21.053
Imposte sul reddito	5.10	(2.291)	(5.222)
Risultato netto		19.539	15.831
<i>di cui Gruppo</i>		<i>19.535</i>	<i>15.825</i>
<i>di cui Terzi</i>		<i>4</i>	<i>6</i>
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	5.11	<i>0,11</i>	<i>0,09</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	5.11	<i>0,11</i>	<i>0,09</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.

Conto economico complessivo consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Risultato netto	19.539	15.831
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(2.728)	(127)
Effetto fiscale	655	30
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	(2.707)	(1.879)
	(4.780)	(1.976)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	-	(184)
Effetto fiscale	-	51
	-	(133)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(4.780)	(2.109)
Risultato netto complessivo	14.758	13.722
<i>di cui Gruppo</i>	<i>14.765</i>	<i>13.735</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>(7)</i>	<i>(13)</i>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2022	1.750	92.770	350	60.628	(1.177)	(4.853)	444	153.619	24.098	327.629	46	327.674
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	15.825	15.825	6	15.831
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(1.860)	-	(133)	(97)	-	(2.090)	(19)	(2.109)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(1.860)	-	(133)	(97)	15.825	13.735	(13)	13.722
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	4.274	-	-	-	19.824	(24.098)	-	-	-
Assegnazione azioni proprie per long term incentives	-	-	-	-	-	2.406	-	(2.406)	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(58)	-	-	-	(58)	-	(58)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	516	-	516	-	516
Al 30 settembre 2023	1.750	92.770	350	64.902	(3.037)	(2.505)	311	171.456	15.825	341.822	33	341.854

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2023	1.750	92.770	350	64.902	(7.676)	(2.524)	244	170.987	13.647	334.451	27	334.478
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	19.535	19.535	4	19.539
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(2.696)	-	-	(2.073)	-	(4.769)	(11)	(4.780)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(2.696)	-	-	(2.073)	19.535	14.765	(7)	14.758
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	(9.703)	-	-	-	23.350	(13.647)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(31)	-	47	-	16	-	16
Riserva iperinflazione	-	-	-	-	-	158	-	-	-	158	-	158
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.630	-	1.630	-	1.630
Al 30 settembre 2024	1.750	92.770	350	55.199	(10.372)	(2.397)	244	193.940	19.535	351.019	21	351.039

Rendiconto finanziario consolidato*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Risultato prima delle imposte	21.830	21.053
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	33.026	32.225
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(60)	100
Oneri / (proventi) finanziari	21.044	13.348
Altre variazioni non monetarie	6.356	5.255
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	82.195	71.981
Variazione delle rimanenze	(1.623)	4.923
Variazione dei crediti commerciali	(9.820)	14.506
Variazione dei debiti commerciali	3.672	(23.165)
Variazione di altre attività e passività	(708)	1.850
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(2.209)	(5.169)
Imposte pagate	(11.495)	(8.341)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	60.013	56.586
Investimenti in attività materiali	(22.090)	(17.433)
Investimenti in attività immateriali	(5.787)	(4.639)
Dismissioni di attività materiali	520	539
Investimenti in attività finanziarie	(85.039)	(83.025)
Disinvestimenti di attività finanziarie	47.500	22.280
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.000)	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(83.896)	(82.279)
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208	75.963
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(75.455)	(52.075)
Rimborsi di passività per leasing	(6.581)	(6.086)
Oneri finanziari pagati	(11.125)	(11.300)
Proventi finanziari incassati	1.741	608
Azioni proprie	16	(58)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(91.196)	7.052
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)	(18.641)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	191.473	135.169
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)	(18.641)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(207)	(1.558)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	76.187	114.970

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 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.r.l. (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. La controllante di ultimo livello è Lighthouse 11 SpA, che detiene direttamente il 50,52% del capitale sociale della GVS Group.

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

2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all’articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

I principi contabili adottati nel Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 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, e
- delle imposte sul reddito, riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio, in linea con quanto previsto dallo IAS 34.

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2024 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai nove mesi del 2023, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

La valuta funzionale e di presentazione è l’Euro.

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

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

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo al 30 settembre 2024, sono in linea con le aspettative iniziali di *budget*. Si evidenzia, inoltre, che le disponibilità liquide al 30 settembre 2024, pari a Euro 76,2 milioni, le liquidità investite in depositi vincolati, pari ad Euro 37,5 milioni, le linee di credito attualmente disponibili e i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

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

Per ciò che concerne l'andamento dei primi nove mesi del 2024 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

2.2 Criteri e metodologie di consolidamento

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

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 settembre 2024	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
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 Zeland 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

Si precisa che alla data di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2024 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale.

Rileviamo inoltre, che nel mese di gennaio 2024 è stata costituita la società, GVS Technology Singapore PTE. LTD., pertanto l'area di consolidamento al 30 settembre 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 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023	Periodo chiuso al 30 settembre	
			2024 (media)	2023 (media)
Real Brasiliano	6,0504	5,3618	5,6977	5,4245
Peso Argentino	1.082,8093	892,9239	964,6540	266,4372
Renminbi Cinese	7,8511	7,8509	7,8248	7,6235
Dollaro Americano	1,1196	1,105	1,0871	1,0833
Dollaro Hong Kong	8,6933	8,6314	8,4924	8,4860
Yen Giapponese	159,82	156,33	164,2863	149,6515
Won Koreano	1469,11	1.433,66	1470,2792	1.410,2457
Rublo Russo	103,60	98,67	98,1285	90,0386
Lira Turca	38,2693	32,6531	35,1329	24,1485
Peso Messicano	21,9842	18,7231	19,2950	19,2804
Ron Romeno	4,9753	4,9756	4,9743	4,9392
Rupia indiana	93,8130	91,9045	90,6821	89,2314
Ringitt Malesiano	4,6167	5,0775	5,0363	4,8922

Dollaro neozelandese	1,7616	1,7504	1,7831	1,7547
Bath Tailandese	36,1070	37,9730	38,8151	37,3923
Dong Vietnamita	27.529	26.808	27.157	25.629
Sterlina Inglese	0,83543	0,86905	0,8513	0,8707
Dollaro Singapore	1,4342	ND	1,4539	ND

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dal IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico. I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati. Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati: tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e delle passività iscritte alla data di acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente gli utili e le perdite sono attribuiti agli azionisti di minoranza in base alla percentuale da essi detenuta e le perdite sono attribuite alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo. Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata, elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata, elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto, rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto, rileva il fair value (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex-controllata, rileva ogni utile o perdita nel conto economico, ed infine riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

3. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 30 settembre 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.

4. Stime e assunzioni

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

disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

5. Note alle principali voci conto economico consolidato

5.1 Ricavi da contratti con i clienti

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
<i>Healthcare Liquid</i>	166.492	164.941
<i>Healthcare Air & Gas</i>	24.439	21.913
<i>Laboratory</i>	24.793	23.727
Healthcare & Lifesciences	215.724	210.581
<i>Powertrain & Drivetrain</i>	20.437	22.397
<i>Safety & Electronics</i>	15.784	15.668
<i>Sport & Utility</i>	12.470	12.042
Energy & Mobility	48.691	50.107
<i>Personal Safety</i>	53.910	49.215
<i>Air Safety</i>	3.349	3.205
Health & Safety	57.259	52.420
Ricavi da contratti con i clienti	321.674	313.108

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 il Gruppo GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 321,7 milioni, in aumento rispetto ai ricavi registrati nello stesso periodo del precedente esercizio, grazie al contributo delle divisioni *Health & Safety* e *Healthcare & Lifesciences*, la cui crescita ha più che compensato la riduzione evidenziata nella divisione *Energy & Mobility*.

Per maggiori informazioni sull'andamento del fatturato comparato con lo stesso periodo del precedente esercizio si rimanda a quando esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Business to business (BTB)	244.993	243.414
Business to consumer (BTC)	76.681	69.694
Ricavi da contratti con i clienti	321.674	313.108

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Nord America	147.548	143.899
Europa	88.689	92.867
Asia	59.963	53.640
Altri paesi	25.474	22.702
Ricavi da contratti con i clienti	321.674	313.108

5.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i periodi chiusi al 30 settembre 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Contributi in conto esercizio	2.046	1.275
Rilascio fondo rischi	1.137	-
Recuperi e riaddebiti	680	1.955
Rimborsi assicurativi	126	281
Recupero sfridi	161	419
Proventi per locazioni attive	37	29
Plusvalenze su alienazioni	83	36
Altro	895	658
Altri ricavi e proventi	5.165	4.653

Il rilascio del fondo rischi, per Euro 1.137 migliaia, è stato iscritto nei primi nove mesi del 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 altri ricavi e proventi, per il periodo chiuso al 30 settembre 2023, include un provento non ricorrente relativo ad un contributo ottenuto dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo (Euro 319 migliaia) ed un riaddebito nei confronti del venditore di Haemotronic SpA (Euro 1.300 migliaia) per l'indennizzo relativo ad specifica controversia per la quale è stato rilevato un apposito accantonamento a fondo rischi, di pari importo.

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i periodi chiusi al 30 settembre 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Acquisti di materie prime	99.363	99.299
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.265)	15.664
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	837	(11.067)

Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	98.935	103.896
--	---------------	----------------

La riduzione al 30 settembre 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.

5.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i periodi chiusi al 30 settembre 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Salari e stipendi	77.903	75.569
Oneri sociali	20.948	20.347
Oneri per indennità di fine rapporto	1.732	1.424
Altri costi	894	712
Costi per il personale	101.477	98.052

La voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 876 migliaia (Euro 712 migliaia al 30 settembre 2023).

5.5 Costi per servizi

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Utenze e servizi di pulizia	11.543	10.758
Manutenzioni	4.702	3.448
Trasporti	4.930	5.440
Consulenze	3.441	4.208
Viaggi e spese di alloggio	2.188	1.942
Lavorazioni esterne	3.889	3.977
Marketing e fiere	1.308	1.158
Assicurazioni	1.539	1.651
Mensa	2.109	2.090
Commissioni	3.406	2.956
Compensi amministratori	2.207	1.960
Altri servizi	3.422	2.773
Costi per servizi	44.684	42.361

5.6 Altri costi operativi

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Costi relativi a locazioni	1.558	1.988
Tasse indirette	985	870
Quote associative e beneficenze	304	294
Accantonamento a fondo rischi	292	2.317
Riduzione indennizzo da controparte	1.137	-
Minusvalenze su alienazioni	23	136
Altri minori	800	588
Altri costi operativi	5.099	6.193

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 settembre 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 5.2).

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 settembre 2023, include oneri non ricorrenti relativi (i) a costi accantonati al fondo per rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 810 migliaia), (ii) a costi accantonati al fondo rischi per una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA sorta prima dell'acquisizione (Euro 1.300 migliaia) e (iii) costi accantonati al fondo rischi fiscale per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia, a seguito delle risultanze della verifica conclusa dalle autorità fiscali rumene presso la nostra controllata.

5.7 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i periodi chiusi al 31 settembre 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	15.201	14.486
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	12.484	13.319
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	5.341	4.421
Ammortamenti e svalutazioni	33.026	32.225

La voce ammortamenti e svalutazioni di attività materiali, per il periodo chiuso al 30 settembre 2024, include oneri relativi a svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali per complessivi Euro 324 migliaia.

5.8 Proventi e oneri finanziari

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Utili netti su cambi	-	910
Altri proventi finanziari	2.768	2.039
Proventi finanziari	2.768	2.949

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Interessi su prestiti obbligazionari	155	585
Interessi su finanziamenti	10.959	11.207
Perdite nette su cambi	6.576	-
Interessi su passività per leasing	478	557
Costo ammortizzato	361	423
Interessi passivi verso controllanti	1.588	1.058
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	2.878	2.323
Altri oneri finanziari	818	144
Oneri finanziari	23.812	16.297

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 30 settembre 2023 e 2024 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.

5.9 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 settembre 2024 e 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Imposte correnti	7.698	10.700
Imposte differite	(2.650)	(5.289)
Imposte relative ad esercizi precedenti/eccezionali	(2.757)	(189)
Imposte sul reddito	2.291	5.222

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 10,5% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 (24,8% per il periodo chiuso al 30 settembre 2023). L'aliquota fiscale effettiva nei nove mesi 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.

5.10 Risultato netto per azione

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

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre	
	2024	2023
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	19.535	15.825
Media ponderata delle azioni in circolazione	174.747.870	174.699.554
Utile per azione (in Euro)	0,11	0,09

Il risultato diluito per azione al 30 settembre è positivo per 0,11 (positivo per 0,09 euro al 30 settembre 2023) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS SpA per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 settembre 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 876 migliaia), (iii) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 256 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 292 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 12.007 migliaia); (vii) a svalutazioni di immobilizzazioni immateriali conseguenti il piano di rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 298 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 2.878 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 settembre 2023 fanno riferimento: (i) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del sito produttivo di Suzhou (Euro 319 migliaia); (ii) al riaddebito nei confronti del venditore di Haemotronic SpA, per l'indennizzo relativo una specifica controversia per la quale è stato rilevato un apposito accantonamento a fondo rischi, di pari importo (Euro 1.300 migliaia); (iii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 858 migliaia); (iv) a costi di consulenza relativi a servizi ricevuti in via eccezionale (Euro 268 migliaia), (v) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 810 migliaia); (vi) a costi accantonati al fondo rischi per una specifica controversia relativa ad Haemotronic SpA sorta prima dell'acquisizione (Euro 1.300 migliaia); (vii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 207 migliaia; (viii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, STT e Haemotronic (per complessivi Euro 12.131 migliaia); (ix) a svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali conseguenti il piano di rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo per Euro 653 migliaia; ed infine (x) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni dei gruppi STT e Haemotronic (Euro 2.323 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale. Gli oneri non ricorrenti per imposte comprendono inoltre Euro 421 migliaia relativi ai costi pertinenti il contenzioso fiscale concluso in capo alla controllata rumena, per imposte dirette.

Altre informazioni

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

PROSPETTI ALLEGATI

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2023	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	460.297			471.701		
Attività per diritto d'uso	21.552	4.384	20,3%	20.207	3.005	14,9%
Attività materiali	127.405	7	0,0%	122.884	10	0,0%
Attività per imposte anticipate	3.177			2.852		
Attività finanziarie non correnti	3.055			3.531		
Strumenti finanziari derivati non correnti	2.123			4.829		
Altri crediti e attività non correnti	-			3.037		
Totale Attività non correnti	617.609			629.041		
Attività correnti						
Rimanenze	83.082			84.808		
Crediti commerciali	60.713	66	0,1%	54.114	92	0,2%
Attività derivanti da contratti con i clienti	2.217			964		
Crediti per imposte correnti	15.594	10.881	69,8%	7.486	4.382	58,5%
Altri crediti e attività correnti	11.718			12.753		
Attività finanziarie correnti	40.912			2.484		
Strumenti finanziari derivati correnti	247			-		
Disponibilità liquide	76.187			191.473		
Totale Attività correnti	290.670			354.082		
TOTALE ATTIVITÀ	908.279			983.123		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.750			1.750		
Riserve	329.733			319.054		
Risultato netto	19.535			13.647		
Patrimonio netto di Gruppo	351.018			334.451		
Patrimonio netto di Terzi	21			27		
Totale Patrimonio netto	351.039			334.478		
Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	7.896			24.677		
Passività finanziarie non correnti	280.343	75.000	26,8%	351.337	75.000	21,3%
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.263	2.268	17,1%	13.164	1.430	10,9%
Passività per imposte differite	34.380			35.447		
Fondi per benefici ai dipendenti	3.168	176	5,5%	3.120	83	2,6%
Fondi per rischi e oneri	5.839			8.529		
Totale Passività non correnti	344.889			436.274		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	19.186			18.342		
Passività finanziarie correnti	106.275	3.120	2,9%	107.729	1.531	1,4%
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.122	2.206	31,0%	7.384	1.475	20,0%
Debiti commerciali	40.266			38.452		
Passività derivanti da contratti con i clienti	6.504			6.029		
Debiti per imposte correnti	8.219	6.532	79,5%	8.130	3.660	45,0%
Altri debiti e passività correnti	24.779	2.186	8,8%	26.305	3.396	12,9%
Totale Passività correnti	212.351			212.370		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	908.279			983.123		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre					
	2024	di cui con parti correlate	incidenza %	2023	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	321.674			313.108		
Altri ricavi e proventi	5.165	211	4,1%	4.653	76	1,6%
Ricavi totali	326.839			317.761		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(98.935)			(103.896)		
Costi per il personale	(101.477)	(4.611)	4,5%	(98.052)	(2.918)	3,0%
Costi per servizi	(44.684)	(2.057)	4,6%	(42.361)	(1.960)	4,6%
Altri costi operativi	(5.099)			(6.193)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	76.644			67.259		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(744)			(633)		
Ammortamenti e svalutazioni	(33.026)	(1.797)	5,4%	(32.225)	(1.587)	4,9%
Risultato operativo (EBIT)	42.874			34.401		
Proventi finanziari	2.768			2.949		
Oneri finanziari	(23.812)	(1.672)	7,0%	(16.297)	(1.146)	7,0%
Risultato prima delle imposte	21.830			21.053		
Imposte sul reddito	(2.291)			(5.222)		
Risultato netto	19.539			15.831		
<i>di cui Gruppo</i>	19.535			15.825		
<i>di cui Terzi</i>	4			6		

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre					
	2024	di cui con parti correlate	incidenza %	2023	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	21.830	(9.927)	-45,5%	21.053	(4.737)	-22,5%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	33.026	1.797	5,4%	32.225	984	3,1%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(60)			100		
Oneri / (proventi) finanziari	21.044	1.672	7,9%	13.348	644	4,8%
Altre variazioni non monetarie	6.356	93	1,5%	5.255	36	0,7%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	82.195			71.981		
Variazione delle rimanenze	(1.623)			4.923		
Variazione dei crediti commerciali	(9.820)	26	-0,3%	14.506	30	0,2%
Variazione dei debiti commerciali	3.672			(23.165)	-	
Variazione di altre attività e passività	(708)	(1.210)	171,0%	1.850	(358)	-19,3%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(2.209)			(5.169)		
Imposte pagate	(11.495)	(685)	6,0%	(8.341)	(538)	6,5%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	60.013			56.586		
Investimenti in attività materiali	(22.090)			(17.433)		
Investimenti in attività immateriali	(5.787)			(4.639)		
Dismissioni di attività materiali	520			539		
Investimenti in attività finanziarie	(85.039)			(83.025)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	47.500			22.280		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.000)			-		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(83.896)			(82.279)		
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	208	-		75.963	75.000	98,7%
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(75.455)			(52.075)		
Rimborsi di passività per leasing	(6.581)	(1.604)	24,4%	(6.086)	(1.404)	23,1%
Oneri finanziari pagati	(11.125)	(88)	0,8%	(11.300)	(58)	0,5%
Proventi finanziari incassati	1.741			608		
Azioni proprie	16			(58)		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(91.196)			7.052		
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)			(18.641)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	191.473			135.169		
Totale variazione disponibilità liquide	(115.079)			(18.641)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(207)			(1.558)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	76.187			114.970		

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

	Periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre							
	2024	di cui non ricorrenti	2024 Adjusted	incidenza %	2023	di cui non ricorrenti	2023 Adjusted	incidenza %
<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Ricavi da contratti con i clienti	321.674		321.674		313.108		313.108	
Altri ricavi e proventi	5.165	1.137	4.028	22,0%	4.653	1.619	3.034	34,8%
Ricavi totali	326.839	1.137	325.702		317.761	1.619	316.142	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(98.935)		(98.935)		(103.896)		(103.896)	
Costi per il personale	(101.477)	(876)	(100.601)	0,9%	(98.052)	(858)	(97.194)	0,9%
Costi per servizi	(44.684)	(256)	(44.428)	0,6%	(42.361)	(268)	(42.093)	0,6%
Altri costi operativi	(5.099)	(1.429)	(3.670)	28,0%	(6.193)	(2.317)	(3.876)	37,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	76.644	(1.424)	78.068		67.259	(1.824)	69.083	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(744)		(744)		(633)		(633)	
Ammortamenti e svalutazioni	(33.026)	(12.305)	(20.721)	37,3%	(32.225)	(12.784)	(19.441)	39,7%
Risultato operativo (EBIT)	42.874	(13.729)	56.603		34.401	(14.608)	49.009	
Proventi finanziari	2.768		2.768		2.949		2.949	
Oneri finanziari	(23.812)	(2.878)	(20.934)	12,1%	(16.297)	(2.323)	(13.974)	14,3%
Risultato prima delle imposte	21.830	(16.607)	38.436		21.053	(16.931)	37.984	
Imposte sul reddito	(2.291)	7.277	(9.568)	-317,7%	(5.222)	3.973	(9.195)	-76,1%
Risultato netto	19.539	(9.329)	28.868		15.831	(12.958)	28.789	

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

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

Zola Predosa, 14 novembre 2024

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