



Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2025
Gruppo GVS



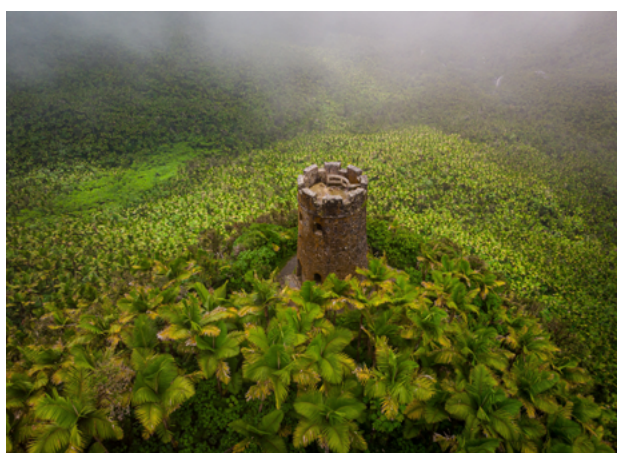
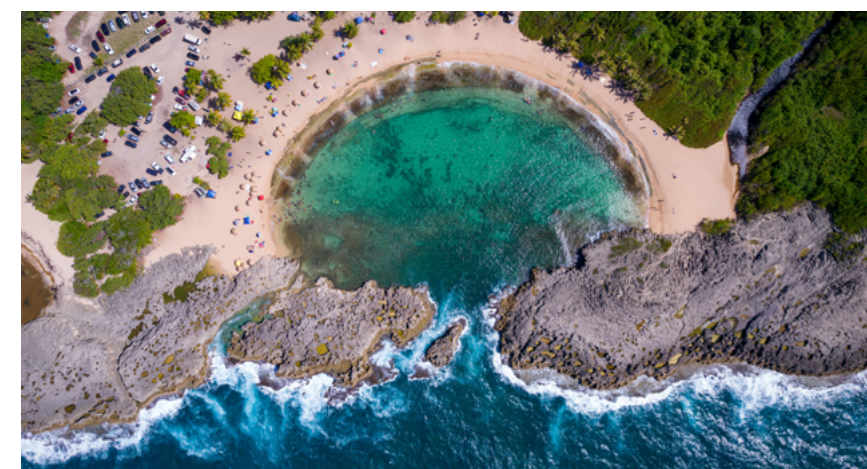
Immagini che raccontano la nostra realtà

Le fotografie presenti in questo documento non sono semplici immagini, ma opere realizzate con impegno e creatività dai dipendenti di GVS, selezionate attraverso un contest interno che si rinnova con entusiasmo anno dopo anno per la creazione del calendario annuale dell'azienda.

Questa iniziativa, a cui GVS è profondamente affezionata, viene portata avanti con grande successo da tantissimi anni, diventando ormai una tradizione attesa e apprezzata all'interno dell'organizzazione. Ogni edizione del contest rappresenta un'opportunità preziosa per i dipendenti di esprimere la propria visione

artistica e personale, mostrando come i valori e l'essenza dell'azienda possano essere interpretati attraverso l'obiettivo della macchina fotografica.

Gli scatti selezionati riflettono non solo creatività e talento, ma anche l'impegno quotidiano di chi contribuisce con dedizione al successo di GVS. Questo omaggio visivo è un racconto autentico e spontaneo della nostra realtà, vista attraverso gli occhi di chi ne è parte integrante e vive ogni giorno la missione e i valori che ci contraddistinguono.



Indice



DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	6
STRUTTURA DEL GRUPPO	7
ORGANI SOCIALI	8
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	11
Premessa	11
Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2025	11
Investimenti	21
Attività di ricerca e sviluppo	21
Altre informazioni	21
Principali rischi e incertezze	22
Rapporti infragruppo e con parti correlate	22
Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2025.	23
Eventi successivi alla chiusura del periodo	24
Evoluzione prevedibile della gestione	25
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025	26
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	26
Conto economico consolidato	27
Conto economico complessivo consolidato	28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	30
Rendiconto finanziario consolidato	32
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025	34
1. Informazioni generali	32
2. Sintesi dei principi contabili adottati	35
3. Principi contabili di recente emissione	41
4. Stime e assunzioni	44
5. Gestione dei rischi finanziari	45
6. Informativa per settori operativi	49
7. Acquisizione delle attività <i>Whole Blood</i>	49
8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	51
9. Note al conto economico consolidato	66
10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	73
11. Iperinflazione	74



12. Operazioni con parti correlate	74
13. Impegni e rischi	78
14. Compensi ad amministratori e sindaci	79
15. Compensi alla società di revisione	79
16. Attività di ricerca e sviluppo	79
17. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	80
18. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	80
19. Approvazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione	81
PROSPETTI ALLEGATI	82
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	82
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	84
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	85
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti.	86
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 <i>BIS</i> DEL D.LGS 58/98	87
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	88

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

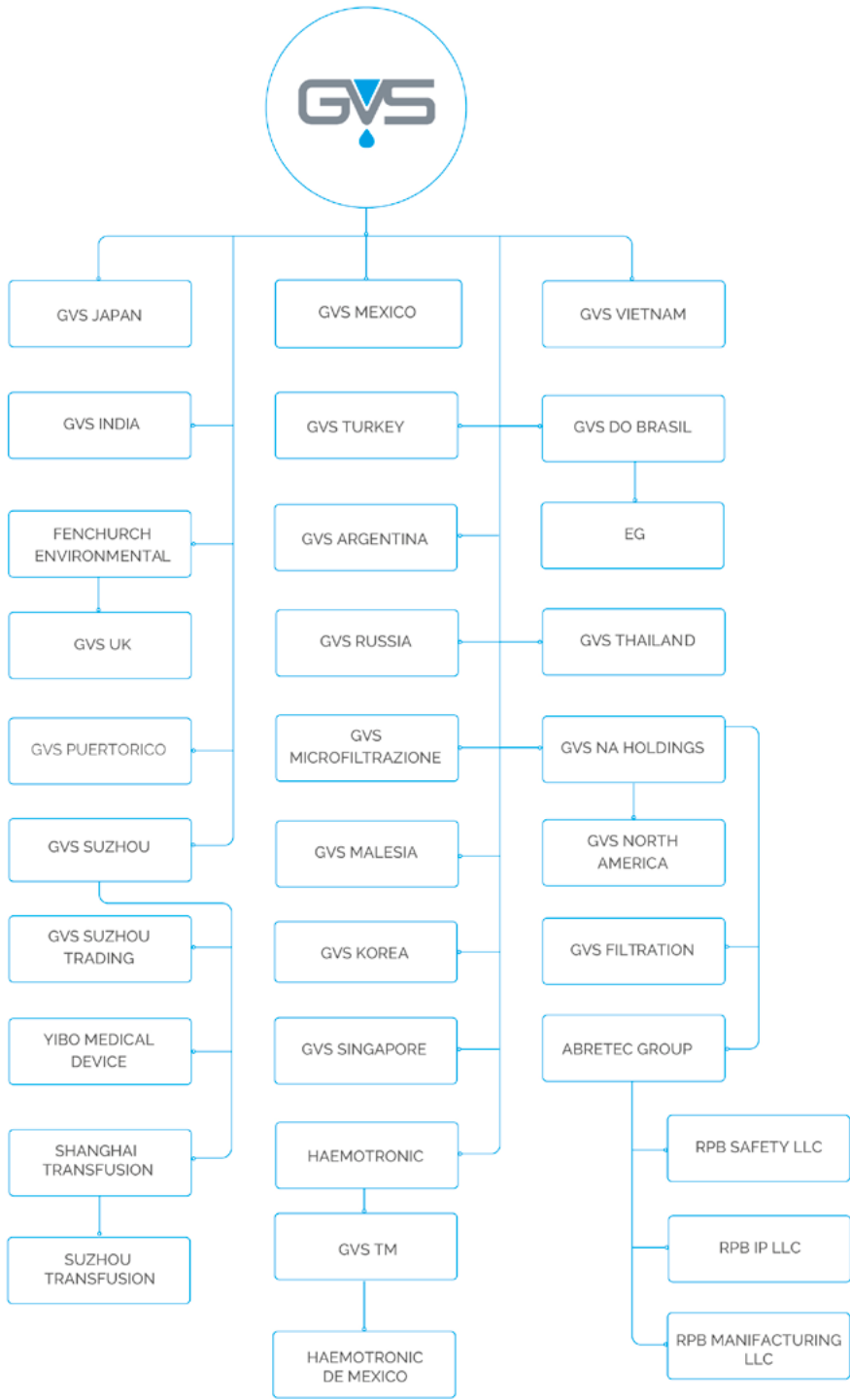
DATI LEGALI

Capitale sociale: Euro 1.891.777
Codice fiscale 03636630372
Partita Iva 00644831208
REA di Bologna 0305386
R.I di Bologna 45539

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: investorrelations@gvs.com

STRUTTURA DEL GRUPPO*



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

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente (indipendente)
Amministratore Delegato
Amministratori non esecutivi

Alessandro Nasi
Massimo Scagliarini
Marco Pacini
Grazia Valentini
Marco Scagliarini
Simona Scarpaleggia ^{(1) (2)}
Anna Tanganelli ⁽¹⁾
Pietro Cordova ^{(1) (2)}
Michela Schizzi ⁽²⁾

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



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 2025.

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 2025, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili internazionali ("IFRS") emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e adottati 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 2025

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

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato l'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics ed al fine di riflettere la presenza rafforzata del Gruppo nel mercato del sangue intero e massimizzare lo sforzo commerciale per rispondere alle esigenze dei nuovi ed esistenti clienti, a partire dal 1° gennaio 2025 la divisione *Healthcare and Life Sciences* di GVS è riorganizzata nelle seguenti tre sottodivisioni:

- *MedTech*, che combina le sottodivisioni *Liquid* e *Air & Gas* esistenti, con l'aggiunta del fatturato relativo alla vendita delle membrane (precedentemente incluso nella sottodivisione *Laboratory*) e al netto delle linee di prodotto STT (confluite nel *Transfusion Medicine*);

- *Transfusion Medicine* che include gli impatti dell'*assets deal* acquisito da Haemonetics e le linee di prodotto STT;

- *Life Sciences*, che sostituisce l'attuale segmento *Laboratory*, al netto delle vendite delle membrane (confluite nel *MedTech*).

Il cambiamento organizzativo è stato riflesso nell'informativa di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto a partire dal primo trimestre del 2025. Inoltre, per la divisione *Energy e Mobility* ed *Health & Safety* (quest'ultima ha cambiato denominazione in *Safety*) sono state eliminate le sottodivisioni precedenti e vengono monitorate dal punto di vista commerciale nel loro complesso.

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Medtech	110.840	113.694
Transfusion Medicine	29.270	24.470
Life Sciences	6.058	6.498
Healthcare & Lifesciences	146.168	144.662
Safety	40.258	37.627
Energy & Mobility	29.169	32.533
Ricavi da contratti con i clienti	215.595	214.822

Nel corso del primo semestre 2025 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 215,6 milioni, in aumento di Euro 0,8 milioni rispetto ai ricavi registrati nei sei mesi del 2024, grazie al contributo della divisione *Transfusion Medicine*, la cui crescita dovuta all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, ha più che compensato la riduzione evidenziata nella divisione *Energy & Mobility*. Rileviamo il positivo incremento di fatturato della divisione *Safety*, i cui ricavi sono aumentati di circa il 7%, attestandosi ad Euro 40,3 milioni.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 30 giugno 2025 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 67,8% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 146,2 milioni con un incremento dell'1% rispetto ai primi sei mesi del 2024, grazie all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics;
- la divisione *Safety* rappresenta il 18,7% del totale e si è assestata ad Euro 40,3 milioni con un incremento del 7% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio;
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 13,5% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 10,3% rispetto allo stesso periodo del 2024, raggiungendo Euro 29,2 milioni e mostrando una *performance* negativamente impattata dal rallentamento del settore automotive.

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 2025, 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							
	2025	di cui non ricorrente	2025 Adjusted	%	2024	di cui non ricorrente	2024 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.595		215.595	100,0%	214.822		214.822	100,0%
Altri ricavi e proventi	3.684	370	3.314	1,5%	3.901	1.137	2.764	1,3%
Totale ricavi	219.279	370	218.909	101,5%	218.723	1.137	217.586	101,3%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(64.568)		(64.568)	-29,9%	(64.435)		(64.435)	-30,0%
Prestazioni di servizi	(31.280)	(422)	(30.858)	-14,3%	(29.692)	(250)	(29.442)	-13,7%
Oneri diversi di gestione	(3.076)	(524)	(2.552)	-1,2%	(3.721)	(1.232)	(2.489)	-1,2%
Valore aggiunto	120.355	(576)	120.931	56,1%	120.875	(345)	121.220	56,4%
Costo del lavoro	(68.777)	(2.003)	(66.774)	-31,0%	(69.808)	(631)	(69.177)	-32,2%
EBITDA	51.578	(2.579)	54.157	25,1%	51.067	(976)	52.043	24,2%
Ammortamenti	(22.336)	(7.993)	(14.343)	-6,7%	(21.874)	(8.034)	(13.840)	-6,4%
Accantonamenti e svalutazioni	(281)		(281)	-0,1%	(520)		(520)	-0,2%
EBIT	28.961	(10.572)	39.533	18,3%	28.673	(9.010)	37.683	17,5%
Proventi e oneri finanziari	(27.591)	(470)	(27.121)	-12,6%	(7.482)	(2.810)	(4.672)	-2,2%
Risultato prima delle imposte	1.370	(11.042)	12.412	5,8%	21.190	(11.820)	33.011	15,4%
Imposte sul reddito	(348)	2.751	(3.099)	-1,4%	(2.171)	6.044	(8.215)	-3,8%
Utile netto di Gruppo e terzi	1.022	(8.291)	9.313	4,3%	19.020	(5.776)	24.796	11,5%

I risultati economici consolidati della gestione operativa nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 sono i seguenti: ricavi totali normalizzati per Euro 219 milioni (Euro 217,6 milioni nel primo semestre 2024); EBITDA normalizzato pari a Euro 54,2 milioni (Euro 52 milioni nel primo semestre 2024); EBIT normalizzato pari a Euro 39,5 milioni (Euro 37,7 milioni nel primo semestre 2024).

L'EBITDA normalizzato è in crescita del 4,1% rispetto ai primi sei mesi del 2024, con un margine sui ricavi pari al 25,1%, in significativo miglioramento rispetto al margine registrato nei primi sei mesi del 2024, pari a 24,2%. 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 18,3%, è pari a Euro 39,5 milioni (+4,9%) rispetto ad Euro 37,7 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 22.166 migliaia dei primi sei mesi del 2025 e degli utili su cambi di Euro 3.011 migliaia del primo semestre nel 2024) risultano in diminuzione nel periodo in esame, passando da Euro 7.683 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 4.955 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, prevalentemente per effetto della riduzione del valore nominale dei finanziamenti in accordo con i piani di ammortamento degli stessi e dei tassi di interesse previsti contrattualmente.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 12,4 milioni, con un decremento di Euro 20,6 milioni rispetto ad Euro 33 milioni del 2024, principalmente per l'effetto della perdita su cambi registrata nel 2025 contro l'effetto dell'utile su cambi registrato nel corso del primo semestre del 2024.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 fanno riferimento: (i) al provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione delle attività *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 2.003 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics (Euro 422 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 303 migliaia); (vii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 221 migliaia; (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 7.993 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e delle attività *whole blood* di Haemotronic (Euro 470 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

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.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Immobilizzazioni immateriali nette	438.594	472.941
Diritti d'uso netti	21.423	23.389
Immobilizzazioni materiali nette	162.349	133.757
Immobilizzazioni finanziarie	1.276	3.175
Altre attività immobilizzate	1.250	2.983
Capitale immobilizzato (A)	624.892	636.245
Crediti commerciali netti	61.636	55.368
Rimanenze	98.423	80.542
Debiti verso fornitori	(46.595)	(42.541)
Capitale circolante netto commerciale (B)	113.464	93.368
Altre attività correnti	33.747	24.223
Altre passività correnti	(36.532)	(42.809)
Totale attività/passività correnti (C)	(2.785)	(18.586)
Capitale di esercizio netto (D)= (B) + (C)	110.679	74.782
Altre passività non correnti (E)	(29.928)	(29.937)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(3.025)	(2.924)
Fondi per rischi e oneri (G)	(6.254)	(7.148)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	696.364	671.017
Patrimonio netto	(428.329)	(451.230)
Patrimonio netto consolidato (I)	(428.329)	(451.230)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	(44.172)	49.375
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(223.863)	(269.161)
Indebitamento finanziario netto (L)	(268.035)	(219.786)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(696.364)	(671.017)

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2025 mostra un decremento di Euro 11.353 migliaia, prevalentemente a seguito degli ammortamenti di periodo e della conversione cambi negativa al netto delle attività *whole blood* di Haemonetics acquisite nel periodo e degli investimenti realizzati relativamente alle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono diminuite di Euro 34.347 migliaia, di cui Euro 10.544 migliaia per gli ammortamenti e svalutazioni del periodo ed Euro 28.069 migliaia per la riserva di conversione cambi negativa al netto degli investimenti per Euro 3.604 migliaia. Le immobilizzazioni materiali nette registrano un incremento di Euro 28.592 migliaia, di cui Euro 32.171 migliaia relativi alle attività *whole blood* di Haemonetics ed Euro 15.617 migliaia agli investimenti capitalizzati nel periodo, al netto degli ammortamenti e della riserva di conversione cambi negativa, rispettivamente pari ad Euro 8.367 migliaia ed Euro 10.057 migliaia. Il decremento netto dei diritti d'uso pari

ad Euro 1.966 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti e alla riserva cambi negativa pari rispettivamente ad Euro 3.424 migliaia ed Euro 414 migliaia, al netto degli incrementi del periodo per Euro 1.804 migliaia. Infine, le immobilizzazioni finanziarie e le altre attività immobilizzate sono diminuite rispettivamente di Euro 1.900 migliaia ed Euro 1.733 migliaia principalmente a seguito dell'utilizzo della caparra pagata in anni precedenti ad Haemonetics per l'acquisizione delle attività *whole blood* e della diminuzione del *fair value* dei derivati attivi.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2025 mostra un incremento di Euro 20.095 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto principalmente all'aumento dei crediti commerciali netti pari ad Euro 6.268 migliaia, all'aumento delle scorte di magazzino per Euro 17.881 migliaia, al netto dell'incremento dei debiti verso fornitori pari a Euro 4.054 migliaia. Il peggioramento del capitale circolante netto commerciale tra le due date a confronto è dovuto principalmente al magazzino acquisito nell'ambito dell'operazione di acquisizione di attività *whole blood* di Haemonetics, perfezionato nel mese di gennaio 2025.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2025, pari a Euro 9.525 migliaia, è riconducibile principalmente ai crediti per imposte dirette ed indirette, ai risconti attivi, ad anticipi a fornitori e ai crediti verso enti governativi per contributi da incassare.

La riduzione delle altre passività correnti al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari a Euro 6.277 migliaia, è principalmente riconducibile alla riduzione dei debiti per imposte dirette ed indirette alla diminuzione dei debiti verso dipendenti, verso istituti previdenziali e verso amministratori.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2025 si decrementa per Euro 22.901 migliaia, principalmente per effetto del risultato complessivo di periodo pari a negativi Euro 23.938 migliaia impattato negativamente dalla variazione della riserva di conversione pari a Euro 23.786 migliaia, al netto dell'aumento delle riserve relativo al piano di *long-term incentives* (Euro 939 migliaia).

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

Analisi dell'indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

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

	(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(A)	Disponibilità liquide	62.032	102.991
(B)	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C)	Altre attività finanziarie correnti	1.846	30.985
(D)	Liquidità (A)+ (B)+ (C)	63.878	133.976
(E)	Debito finanziario corrente	15.866	30.804
(F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	91.731	53.797
(G)	Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	107.597	84.601
(H)	Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	(43.719)	49.375
(I)	Debito finanziario non corrente	223.849	268.404
(J)	Strumenti di debito	-	-
(K)	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	467	757
(L)	Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	224.316	269.161
(M)	Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(268.035)	(219.786)

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, pari complessivamente ad Euro 48.249 migliaia, è dovuta principalmente all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, a fronte della quale il gruppo ha pagato al venditore al *closing* Euro 40.497 migliaia e si è iscritto un debito per *earn out* pari ad Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranches annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* legato all'operazione di Haemonetics, originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 giugno 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate per il secondo semestre 2025 non si prevede di raggiungere il target di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026. Si rileva, per completezza di informazione, che il costo di acquisto delle attività *whole blood* comprende anche l'importo di Euro 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, senza alcun effetto sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto nei due periodi a confronto. Escludendo l'operazione straordinaria precedentemente menzionata l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 non ha subito modifiche rilevanti rispetto al 31 dicembre 2024 in quanto la cassa generata dalla gestione operativa, pari ad Euro 58.230 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante, per Euro 17.523 migliaia, è stata sostanzialmente allineata alla cassa impiegata per il pagamento delle imposte e dei fondi rischi ed oneri (rispettivamente pari ad Euro 8.302 migliaia ed Euro 4.486 migliaia), degli investimenti ordinari e straordinari (Euro 19.221 migliaia) e agli oneri finanziari netti di competenza del periodo (Euro 5.425 migliaia). L'indebitamento finanziario corrente pari a positivi Euro 49.375 migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 43.719 migliaia al 30 giugno 2025. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 269.161

migliaia al 31 dicembre 2024, ammonta a negativi Euro 224.316 migliaia al 30 giugno 2025. La posizione finanziaria netta del Gruppo (inclusendo i derivati 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 248.915 migliaia al 30 giugno 2025 e negativi Euro 195.861 migliaia al 31 dicembre 2024, come di seguito indicato.

(in migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale Indebitamento finanziario netto	(268.035)	(219.786)
	Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	264	1.877
	Debiti finanziari per leasing (netti)	18.856	22.048
Totale posizione finanziaria netta		(248.915)	(195.861)

Rileviamo nella tabella seguente l'indebitamento finanziario netto adjusted:

(in migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale Indebitamento finanziario netto	(268.035)	(219.786)
	Debiti per interessi verso GVS Group	1.130	2.041
Totale indebitamento finanziario netto adjusted		(266.905)	(217.745)

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* al 30 giugno 2025 è calcolato escludendo dai debiti finanziari l'importo di Euro 1.130 migliaia, pari agli interessi da corrispondere relativi al finanziamento soci ricevuto dalla GVS Group Srl (Euro 75.000 migliaia) e convertito nel corso del 2024 in capitale sociale e relativo soprapprezzo azioni, 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.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Risultato prima delle imposte	1.370	21.191
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	22.336	21.874
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(64)	(59)
Oneri / (proventi) finanziari	27.591	7.482
Altre variazioni non monetarie	6.909	3.885
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	58.142	54.373
Variazione delle rimanenze	(20.102)	(2.541)
Variazione dei crediti commerciali	(8.122)	(7.362)
Variazione dei debiti commerciali	2.893	6.118
Variazione di altre attività e passività	(7.247)	2.063
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(4.486)	(1.344)
Imposte pagate	(9.213)	(7.199)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	11.865	44.108
Investimenti in attività materiali	(40.970)	(15.075)
Investimenti in attività immateriali	(3.605)	(4.141)
Dismissioni di attività materiali	172	200
Investimenti in attività finanziarie	(169)	(86.172)
Disinvestimenti di attività finanziarie	28.271	10.000
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.128)	(19.000)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(35.429)	(114.189)
Accensioni di debiti finanziari	20.041	208
Rimborsi di debiti finanziari	(25.685)	(50.557)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.451)	(4.593)
Oneri finanziari pagati	(6.003)	(8.159)
Proventi finanziari incassati	758	1.270
Azioni proprie	97	(154)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(15.243)	(61.984)
Totale variazione disponibilità liquide	(38.807)	(132.065)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide	(38.807)	(132.065)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(2.152)	(204)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	62.032	59.203

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025, il flusso di cassa generato da attività operativa è stata influenzato negativamente per Euro 15.143 migliaia dal pagamento del magazzino *whole blood* di Haemonetics acquisito ad inizio anno. Escludendo l'operazione straordinaria precedentemente menzionata l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 17.099 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente per un maggiore assorbimento di liquidità dovuto alla gestione del capitale circolante netto commerciale e non, influenzato dalla riduzione dei debiti diversi (per pagamento per imposte dirette e debiti verso il personale), dall'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino solo parzialmente compensato dall'aumento dei debiti verso fornitori.

Il flusso di cassa assorbito da attività di investimento è stato influenzato negativamente per Euro 25.354 migliaia dal pagamento delle attività materiali *whole blood* di Haemonetics. Escludendo tale transazione l'attività netta di investimento del periodo mostra un minore assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 104.113 migliaia, principalmente a seguito degli investimenti di attività finanziarie che avevano caratterizzato i primi sei mesi del 2024 per Euro 86.172 migliaia, contro i disinvestimenti pari ad Euro 28.271 migliaia relativi al corrispondente periodo del 2025. Rileviamo, inoltre, che i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 sono stati penalizzati dai pagamenti degli *earn out* al venditore del gruppo Haemotronic, pari in entrambi i periodi, ad Euro 19.000 migliaia.

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

	Periodo chiuso al 30 giugno	
(in migliaia di Euro)	2025	2024
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	0%	11%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	11%	11%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	18%	17%
EBITDA	51.578	51.067
EBITDA <i>adjusted</i>	54.157	52.043
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(4.955)	(7.683)
Indebitamento finanziario netto	(268.035)	(319.143)
Posizione finanziaria netta	(248.915)	(294.353)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	70%	75%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	50%	50%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,1	1,0
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,2%	3,6%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,63	0,89
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,58	0,82
EBITDA/Interessi	10,41	6,65
EBITDA <i>Adjusted</i> /Interessi	10,93	6,77
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,41	2,88
Posizione finanziaria netta/EBITDA <i>adjusted</i>	2,30	2,83
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,60	3,12
Indebitamento finanziario netto/EBITDA <i>adjusted</i>	2,47	3,07

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.

Si precisa che, con riferimento al periodo chiuso al 30 giugno 2025, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, Stati Uniti d'America e Messico, ai quali si aggiunge la costruzione del nuovo stabilimento produttivo di Suzhou in Cina, oltre alle miglorie su beni di terzi relativi al nuovo stabilimento in costruzione nel Regno unito.

Attività di ricerca e sviluppo

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.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
(in migliaia di Euro)	2025	2024
Spese per ricerca e sviluppo	10.781	13.119
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	5,0%	6,1%

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 2025 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 giugno 2025 le azioni proprie in portafoglio sono n. 288.071 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. In relazione al rischio di applicazione dei dazi, il Gruppo considera tali impatti come non rilevanti.

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:

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

La GVS SpA e la controllata 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 2025.

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato con successo l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Il prezzo di acquisto corrisposto al *closing*, che riflette il meccanismo di aggiustamento del prezzo e soggetto a potenziali ulteriori aggiustamenti in conformità con i termini dell'accordo di acquisizione, è stato pari ad Euro 42.450 migliaia, ed include le rimanenze *whole blood* e la proprietà immobiliare dello stabilimento produttivo di Covina, in aggiunta a specifici impianti e macchinari. Oltre al prezzo di acquisto, pagato al venditore al *closing* per Euro 40.497 migliaia e per l'importo di Euro 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo GVS si è iscritto un debito per *earn out*, pari ad Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato infatti ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 giugno 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate al 31 dicembre 2025 non si prevede di raggiungere il target di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026.

Nel corso dei mesi di aprile e maggio 2025 GVS SpA ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unicredit S.p.A. il gruppo Credit Agricole Italia S.p.A.,

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. sette contratti derivati di tipo IRS (*Interest rate Swap*) per un importo complessivo nominale di Euro 195.500 migliaia, finalizzati a coprire interamente il rischio di variazione dei tassi di interesse del finanziamento concesso dai medesimi istituti di credito nel corso del 2022. Tali strumenti finanziari derivati, aventi un valore nominale decrescente e pari al valore nominale degli elementi coperti, garantiscono un tasso di interesse fisso per l'intera durata del finanziamento.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 1° luglio 2025 GVS SpA ha dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2025 (il "Piano di *Buyback*"). Il Piano di *Buyback* persegue le seguenti finalità: (i) sostegno della liquidità ed efficienza di mercato; (ii) conservazione e successivi utilizzi, ivi incluso: corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessione di partecipazioni, con altri soggetti da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della società o prestiti obbligatori con *warrant*; e (iii) impiego a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114- *bis* del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci. Gli acquisti potranno essere effettuati su mercati regolamentati per il tramite dell'intermediario abilitato Kepler Cheuvreux SA secondo le modalità e nei termini stabiliti dalla predetta delibera assembleare, per un controvalore massimo pari a Euro 20 milioni, nel periodo compreso tra il 1° luglio e il 31 dicembre 2025 (salvo eventuale proroga). A titolo indicativo, considerando l'ultimo prezzo di chiusura delle azioni della società pari a Euro 4,945 (registrato in data 27 giugno 2025) il numero approssimato di azioni oggetto di acquisto nell'ambito del piano sarebbe di 4,0 milioni, pari al 2,1% circa del capitale sociale. Gli acquisti avverranno ad un prezzo di acquisto di ciascuna azione non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del titolo GVS del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%, ferma restando l'applicazione delle condizioni e termini di cui all'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 ed eventualmente dell'articolo 3 del Regolamento delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016.

Le azioni così acquistate potranno essere alienate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti e con qualsiasi modalità ritenuta opportuna in coerenza con la finalità che GVS intende perseguire. Si ricorda che GVS ha conferito all'intermediario indipendente Kepler Cheuvreux SA l'incarico di *liquidity provider*, in base al quale quest'ultimo, a far data dal 20 settembre 2023, svolge l'attività di sostegno della liquidità sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in condizioni di indipendenza. La predetta attività verrà sospesa per tutta la durata del Piano di *Buyback*, avviato il 1° luglio 2025.

In data 7 agosto 2025 il Consiglio di Amministrazione di GVS ed il Consiglio di Amministrazione di Haemotronic SpA hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in GVS SpA. La fusione in oggetto non avrà alcun effetto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo GVS ha proseguito nel suo percorso di continuo miglioramento della *performance* economica e finanziaria, focalizzando la propria strategia su:

- la piena integrazione, all'interno della nuova sottodivisione *Transfusion Medicine*, del *business whole blood* le cui attività sono state acquisite da Haemonetics a inizio anno;
- la prosecuzione delle azioni di efficientamento industriale, volte a supportare un ulteriore miglioramento della marginalità del Gruppo;
- l'implementazione della nuova struttura organizzativa della divisione *Healthcare & Life Sciences*, finalizzata a massimizzare il potenziale di crescita dei diversi mercati.

Con riferimento al potenziale impatto dei nuovi dazi recentemente introdotti dall'amministrazione USA, si evidenzia che:

- l'impatto delle nuove tariffe nel primo semestre del 2025 si è attestato a circa Euro 350 migliaia;
- l'impatto delle nuove tariffe nel secondo semestre del 2025 è atteso essere quasi interamente compensato da aumenti di prezzo già applicati.

Con riferimento alla progressiva integrazione del *business whole blood* acquisito da Haemonetics a inizio anno, si segnala che il completamento del trasferimento delle produzioni dallo stabilimento messicano di Haemonetics agli stabilimenti del Gruppo è atteso completarsi entro la fine del terzo trimestre 2025.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi sei mesi, le previsioni della Società dei risultati dell'esercizio 2025 vengono aggiornate come segue:

- una crescita *mid-to-high single digit* del fatturato consolidato a cambi costanti rispetto all'esercizio 2024, in accelerazione nel corso del secondo semestre grazie alla progressiva integrazione dei ricavi del *business whole blood*;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra 150 e 250 punti base rispetto all'esercizio 2024, includendo l'effetto delle nuove tariffe;
- un *leverage ratio* previsto al 31 dicembre 2025 in un intorno di 2.2x, incluso l'impatto del programma di *buyback* per massimi Euro 20 milioni attualmente in corso.

Zola Predosa, 7 agosto 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO

Situazione patrimoniale e finanziaria
consolidata*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività immateriali	8.1	438.594	472.940
Attività per diritto d'uso	8.2	21.423	23.389
Attività materiali	8.3	162.349	133.756
Attività per imposte anticipate	8.4	839	859
Attività finanziarie non correnti	8.5	1.424	3.422
Strumenti finanziari derivati non correnti	8.6	264	1.877
Totale Attività non correnti		624.893	636.243
Attività correnti			
Rimanenze	8.7	98.423	80.542
Crediti commerciali	8.8	61.636	55.368
Attività derivanti da contratti con i clienti	8.9	1.625	1.561
Crediti per imposte correnti	8.10	15.866	10.768
Altri crediti e attività correnti	8.11	15.463	11.893
Attività finanziarie correnti	8.5	1.846	30.985
Strumenti finanziari derivati correnti	8.6	1.290	-
Disponibilità liquide	8.12	62.032	102.991
Totale Attività correnti		258.181	294.108
TOTALE ATTIVITÀ		883.074	930.351
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		1.892	1.892
Riserve		425.366	415.917
Risultato netto		1.024	33.370
Patrimonio netto di Gruppo		428.282	451.179
Patrimonio netto di Terzi		47	52
Totale Patrimonio netto	8.13	428.329	451.231
Passività non correnti			
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	8.14	8.105	8.245
Passività finanziarie non correnti	8.15	203.472	246.021
Passività per <i>leasing</i> non correnti	8.2	11.874	14.138
Passività per imposte differite	8.4	29.928	29.937
Fondi per benefici ai dipendenti	8.17	3.025	2.924
Fondi per rischi e oneri	8.18	5.528	6.648
Strumenti finanziari derivati non correnti	8.6	399	-
Totale Passività non correnti		262.331	307.913
Passività correnti			
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	8.14	7.474	19.346
Passività finanziarie correnti	8.15	93.301	57.221

Passività per <i>leasing</i> correnti	8.2	7.276	8.034
Fondi per rischi e oneri correnti	8.18	725	500
Strumenti finanziari derivati correnti	8.6	44	382
Debiti commerciali	8.19	46.595	42.542
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.9	5.785	5.868
Debiti per imposte correnti	8.10	6.259	10.159
Altri debiti e passività correnti	8.20	24.955	27.155
Totale Passività correnti		192.414	171.207
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		883.074	930.351

Conto economico
consolidato*

<i>In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno		
	Note	2025	2024
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	215.595	214.822
Altri ricavi e proventi	9.2	3.684	3.901
Ricavi totali		219.279	218.723
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(64.568)	(64.435)
Costi per il personale	9.4	(68.777)	(69.808)
Costi per servizi	9.5	(31.280)	(29.692)
Altri costi operativi	9.6	(3.076)	(3.721)
Margine operativo lordo (EBITDA)		51.578	51.067
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(281)	(520)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(22.336)	(21.874)
Risultato operativo (EBIT)		28.961	28.673
Proventi finanziari	9.9	758	5.026
Oneri finanziari	9.9	(28.349)	(12.508)
Risultato prima delle imposte		1.370	21.191
Imposte sul reddito	9.10	(348)	(2.171)
Risultato netto		1.022	19.020
di cui Gruppo		1.024	19.016
di cui Terzi		(2)	4
Risultato netto per azione base (in euro)	9.11	0,01	0,11
Risultato netto per azione diluito (in euro)	9.11	0,01	0,11

(*) 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.

(*) 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	
		2025	2024
Risultato netto		1.022	19.020
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)	8.6	(1.546)	(780)
Effetto fiscale		371	187
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	8.13	(23.786)	3.600
		(24.961)	3.007
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	8.17	-	-
Effetto fiscale		-	-
		-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(24.961)	3.007
Risultato netto complessivo		(23.938)	22.027
di cui Gruppo		(23.932)	22.031
di cui Terzi		(6)	(4)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva soprap-prezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordi-naria	Riserva di tradu-zione	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	-	-	-	-	-	-	-	-	19.016	19.016	4	19.020
Totale altre componenti di conto economi-co complessivo	-	-	-	-	3.608	-	-	(593)	-	3.015	(8)	3.007
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	3.608	-	-	(593)	19.016	22.031	(4)	22.027
Destinazione risultato netto esercizio pre-cedente	-	-	-	(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
Al 30 giugno 2024	1.750	92.770	350	55.199	(4.068)	(2.721)	244	194.846	19.016	357.386	23	357.409
(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva soprap-prezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordi-naria	Riserva di tradu-zione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2024	1.892	167.491	350	55.199	1.085	(2.836)	234	194.393	33.370	451.179	52	451.231
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	1.024	1.024	(2)	1.022
Totale altre componenti di conto economi-co complessivo	-	-	-	-	(23.781)	-	-	(1.175)	-	(24.956)	(5)	(24.961)
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(23.781)	-	-	(1.175)	1.024	(23.932)	(6)	(23.938)
Destinazione risultato netto esercizio pre-cedente	-	-	28	-	-	-	-	33.342	(33.370)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	118	-	(21)	-	97	-	97
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	939	-	939	-	939
Al 30 giugno 2025	1.892	167.491	378	55.199	(22.696)	(2.718)	234	227.478	1.024	428.282	47	428.329

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2025	2024
Risultato prima delle imposte		1.370	21.191
- Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	22.336	21.874
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.2 - 9.6	(64)	(59)
Oneri / (proventi) finanziari	9.9	27.591	7.482
Altre variazioni non monetarie		6.909	3.885
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		58.142	54.373
Variazione delle rimanenze	8.7	(20.102)	(2.541)
Variazione dei crediti commerciali	8.8	(8.122)	(7.362)
Variazione dei debiti commerciali	8.19	2.893	6.118
Variazione di altre attività e passività	8.11 - 8.20	(7.247)	2.063
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	8.17 - 8.18	(4.486)	(1.344)
Imposte pagate	9.10	(9.213)	(7.199)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		11.865	44.108
Investimenti in attività materiali	8.3	(40.970)	(15.075)
Investimenti in attività immateriali	8.1	(3.605)	(4.141)
Dismissioni di attività materiali	8.3	172	200
Investimenti in attività finanziarie	8.5	(169)	(86.172)
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.5	28.271	10.000
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	7	(19.128)	(19.000)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento		(35.429)	(114.189)
Accensioni di debiti finanziari	8.15	20.041	208
Rimborsi di debiti finanziari	8.15	(25.685)	(50.557)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	8.2	(4.451)	(4.593)
Oneri finanziari pagati	9.9	(6.003)	(8.159)
Proventi finanziari incassati	9.9	758	1.270
Azioni proprie	8.13	97	(154)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(15.243)	(61.984)
Totale variazione disponibilità liquide		(38.807)	(132.065)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide		(38.807)	(132.065)
Differenze da conversione su disponibilità liquide		(2.152)	(204)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		62.032	59.203

(*) 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 2025

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 63% 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*.

1.2 Operazioni intervenute nei periodi in esame

Acquisizione delle attività *Whole Blood* di Haemonetics

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato con successo l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Il prezzo di acquisto corrisposto al *closing*, che riflette il meccanismo di aggiustamento del prezzo e soggetto a potenziali ulteriori aggiustamenti in conformità con i termini dell'accordo di acquisizione, è stato pari ad Euro 42.450 migliaia, ed include le rimanenze *whole blood* e la proprietà immobiliare dello stabilimento produttivo di Covina, in aggiunta a specifici impianti e macchinari. Oltre al prezzo di acquisto, pagato al venditore al *closing* per Euro 40.497 migliaia e per l'importo di Euro 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo GVS si è iscritto un debito per *earn out*, pari ad Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranche annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato infatti ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 giugno 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate per il secondo semestre 2025 non si prevede di raggiungere il *target* di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026.

In accordo con i principi internazionali IFRS, le attività acquisite non costituiscono un'attività aziendale (*business*) così come definita dall'IFRS 3 *Revised*, pertanto l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, non è stata contabilizzata come aggregazione aziendale (*business combination*) ma sono state identificate e rilevate contabilmente le singole attività acquisite ed il costo complessivo di acquisizione è stato imputato proporzionalmente sulla base dei rispettivi *fair value*, stimati da periti incaricati, alla data di *closing* dell'operazione (14 gennaio 2025).

Per ulteriori dettagli si veda quanto descritto nella nota 7 "Acquisizione attività *Whole Blood*".

2. Sintesi dei principi contabili adottati

2.1 Base di preparazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, è stato predisposto 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 2024.

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 2025 (di seguito anche "EU-IFRS"). 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 7 agosto 2025 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 2025 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 scambiarela 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 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 2025, sono sostanzialmente in linea con le aspettative iniziali di budget. Si evidenzia, inoltre, che le disponibilità liquide al 30 giugno 2025, pari a Euro 62 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 abbreviato.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2025 si rimanda a quando 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, predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli EU-IFRS.

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2025	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					30 giugno 2025	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 – Suzhou (RPC)	CNY	250.000	GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.	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 - Mo-recambe	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Mo-recambe	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%
EG Filtros Ltda	Brasile - Limeira, São Paulo	BRL	90.000	GVS do Brasil Ltda	100,00%	100,00%
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	1.300	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Japan KK	Giappone – Tokyo	JPY	86.408.313	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	1.000.000	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%
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%
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	111.757.543	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 Vietnam Company Limited	Vietnam – Ho Chi Minh City	VND	449.800.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Technology Singapore PTE. LTD.	Singapore	SGD	500.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic SpA	Italia - Mirandola (MO)	EUR	5.040.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS TM 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%

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.
Si segnala che nel corso del 2025 sono state liquidate le società GVS Fortune Holding LTD, Goodman Brands LLC, RPB Safety LTD, GVS Logistics Management (Shanghai) CO. LTD e la società HTMEX Inc ha cambiato denominazione sociale in GVS TM Inc.

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 2025	Al 31 dicembre 2024	Semestre chiuso al 30 giugno	
			2025 (media)	2024 (media)
Real Brasiliano	6,4384	6,4253	6,2913	5,4922
Peso Argentino	1.391.4393	1.070,8061	1.205,9751	929,0128
Renminbi Cinese	8,397	7,5833	7,9238	7,8011
Dollaro Americano	1,172	1,0389	1,0927	1,0813
Dollaro Hong Kong	NA	8,0686	NA	8,4540
Yen Giapponese	169,17	163,0600	162,1195	164,4613
Won Koreano	1.588,21	1.532,1500	1.556,502	1460,3153
Rublo Russo	92,191	117,7300	95,0707	98,1892
Lira Turca	46,5682	36,7372	41,0912	34,2364
Peso Messicano	22,0899	21,5504	21,8035	18,5089
Ron Romeno	5,0785	4,9743	5,0041	4,9743
Rupia indiana	100,5605	88,9335	94,0693	89,9862
Ringitt Malesiano	4,9365	4,6454	4,7798	5,1107
Dollaro neozelandese	NA	1,8532	NA	1,7752
Bath Tailandese	38,125	35,6760	36,6161	39,1192
Dong Vietnamita	30,583	26,478	28,088	26,981
Sterlina Inglese	0,8555	0,8292	0,8423	0,8546
Dollaro Singapore	1,4941	1,4164	1,4461	1,4561

Per i criteri utilizzati per la definizione dei bilanci delle società controllate estere 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 2024.

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 2024, 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 2025 (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 invece i dati del secondo semestre dovrebbero risentire dell'andamento più favorevole del capitale circolante.

3. Principi contabili di recente emissione

a) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025.

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° aprile 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato 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:

i) 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;

ii) 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° aprile 2026. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "*Annual Improvements Volume 11*". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS *Accounting Standards*. I principi modificati sono:

- i) IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
- ii) IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- iii) IFRS 9 *Financial Instruments*;
- iv) IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*; e
- v) IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

Le modifiche si applicheranno dal 1° aprile 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7*". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "*own use*" a questa tipologia di contratti;
- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle *performance* finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° aprile 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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 degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- o 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;
- o presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- o richiede maggiori informazioni sugli indicatori di *performance* definiti dal *management*;
- o introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- o 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° aprile 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione del nuovo principio.

- 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 IFRS *Accounting Standard* nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
 - o non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
 - o la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° aprile 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

4. Stime e assunzioni

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

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

Per una più dettagliata descrizione dei processi valutativi rilevanti per il Gruppo, si rinvia al corrispondente paragrafo del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024

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). La politica del Gruppo è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione dei tassi di cambio sottoscrivendo appropriati contratti di copertura. Al 30 giugno 2025 il Gruppo ha in essere alcuni contratti aventi ad oggetto strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio. Nello specifico i contratti derivati sono forex forward, finalizzati a coprire il rischio di variazione del tasso di cambio euro/dollaro di alcune rate dei finanziamenti sottoscritti dalla GVS SpA con le proprie controllate GVS North America Holding Inc e GVS TM Inc.

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 originariamente 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.

Rischio di concentrazione di clientela e fornitori

Il Gruppo opera con una pluralità di clienti e fornitori localizzati in aree geografiche differenti, monitora attentamente il rischio di concentrazione dei rapporti commerciali con un numero limitato di controparti.

Rischio di attacchi Cyber

Il Gruppo, mediante investimenti mirati, si è dotato di una solida struttura per prevenire eventuali attacchi *Cyber* e contrastare eventuali incidenti informatici, limitando gli impatti che potrebbero scaturirne.

5.2 Rischio di credito

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

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

5.3 Rischio di liquidità

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

Al fine di mitigare tale rischio, il Gruppo: (i) procede periodicamente alla verifica dei fabbisogni finanziari previsionali sulla base delle esigenze di gestione, al fine di agire tempestivamente per l'eventuale reperimento delle risorse aggiuntive necessarie, (ii) pone in essere tutte le azioni per tale reperimento, (iii) gestisce una adeguata composizione in termini di scadenze, strumenti e livello di disponibilità. Il Gruppo ritiene che la solida struttura finanziaria e la conseguente significativa capacità di indebitamento, unite ai flussi di cassa che verranno generati dalla gestione corrente, consentiranno di soddisfare i fabbisogni finanziari prospettici del gruppo.

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 2025 e al 31 dicembre 2024.

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Attività finanziarie non correnti	1.395	3.394
Crediti commerciali	61.636	55.368
Altri crediti e attività correnti	10.739	9.184
Attività finanziarie correnti	292	28.584
Disponibilità liquide	62.032	102.991
	136.094	199.520
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:		
Attività finanziarie non correnti	29	29
Attività finanziarie correnti	1.554	2.401
	1.582	2.430
Strumenti finanziari derivati valutati al <i>fair value</i> rilevato a conto economico complessivo:		
Strumenti finanziari derivati	1.554	1.877
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	139.231	203.828

(In migliaia di Euro)	Valore contabile	
	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
PASSIVITÀ FINANZIARIE:		
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		
Passività finanziarie non correnti	203.472	246.021
Passività per <i>leasing</i> non correnti	11.874	14.138
Passività finanziarie correnti	93.301	57.221
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.276	8.034
Debiti commerciali	46.595	42.542
Altri debiti e passività correnti	23.674	25.975
	386.192	393.931
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:		
Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i> non corrente	8.105	8.245
Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i> corrente	7.474	19.346
	15.579	27.591
Strumenti finanziari derivati valutati al <i>fair value</i> rilevato a conto economico complessivo:		
Strumenti finanziari derivati	443	382
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	402.214	421.904

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 2025 e al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	29
Attività finanziarie correnti	-	1.554	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	1.554	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	3.108	29

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	-	-	8.105
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	-	-	7.474
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	443	-
Totale passività valutate al <i>fair value</i>	-	443	15.579

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti	-	-	29
Attività finanziarie correnti	-	2.401	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	1.877	-
Totale attività valutate al <i>fair value</i>	-	4.278	29

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	-	-	8.245
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	-	-	19.346
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	382	-
Totale passività valutate al <i>fair value</i>	-	382	27.591

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

6. Informativa per settori operativi

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative. A livello gestionale, il Gruppo si basa su una struttura a matrice, articolata per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il management monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo. In particolare, il top management rivede i risultati economici a livello di Gruppo nel suo insieme, e pertanto non sono identificabili segmenti operativi. Quindi l'attività del Gruppo è stata rappresentata come un unico settore oggetto di informativa sulla base dell'IFRS 8.

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

7. Acquisizione delle attività *Whole Blood*

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato con successo l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, in linea con i termini siglati in data 3 dicembre 2024. Il prezzo di acquisto corrisposto al *closing*, che riflette il meccanismo di aggiustamento del prezzo e soggetto a potenziali ulteriori aggiustamenti in conformità con i termini dell'accordo di acquisizione, è stato pari ad Euro 42.450 migliaia, su base *cash free / debt free*, ed include il magazzino relativo al *business whole blood* e la proprietà immobiliare dello stabilimento produttivo di Covina, in aggiunta a specifici impianti e macchinari. Oltre al prezzo di acquisto, pagato al venditore al *closing* per Euro 40.497 migliaia e per l'importo di Euro 1.953 migliaia già liquidato al venditore come caparra nel corso dei precedenti esercizi, il gruppo GVS si è iscritto un debito per *earn out*, pari ad Euro 8.936 migliaia, pagabile entro febbraio 2028 in diverse tranches annuali. Nel corso del periodo in esame il debito per *earn out* originariamente iscritto per Euro 14.238 migliaia è stato infatti ridotto ad Euro 8.936 migliaia, in quanto sulla base delle vendite realizzate al 30 giugno 2025 e tenuto conto delle vendite prospettiche stimate al 31 dicembre 2025 non si prevede di raggiungere il *target* di fatturato contrattualmente previsto per il pagamento del primo *earn out* con scadenza febbraio 2026.

In accordo con i principi internazionali IFRS, le attività acquisite non costituiscono un'attività aziendale (*business*) così come definita dall'IFRS 3 Revised, pertanto l'acquisizione degli *assets whole blood* di Haemonetics, non è stata contabilizzata come aggregazione aziendale (*business combination*) ma sono state identificate e rilevate contabilmente le singole attività acquisite ed il costo complessivo di acquisizione è stato imputato proporzionalmente sulla base dei rispettivi *fair value*, stimati da periti incaricati, alla data di *closing* dell'operazione (14 gennaio 2025).

La tabella che segue riporta il costo delle attività acquisite alla data di completamento dell'operazione:

(In migliaia di Euro)	Costo alla data di acquisizione
Attività per diritto d'uso	187
Attività materiali	32.171
Rimanenze	19.215
Passività per leasing correnti	(187)
Totale attività acquisite	51.386
Caparra versata in anni precedenti	1.953
Corrispettivo versato al <i>closing</i>	40.497
<i>Earn out</i>	8.936
Totale corrispettivo	51.386

La variazione dei ricavi da contratti con i clienti, dovuta principalmente agli impatti positivi dell'*assets deal* commentato in precedenza, rispetto al precedente esercizio, è pari a circa Euro 5.307 migliaia

8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

8.1 Attività immateriali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.

(In migliaia di Euro)	Costi di sviluppo	Avviamento	Customer relationship	Tecnologia	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizz.	Immobilizz. in corso	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2024	30.423	249.267	210.296	27.823	13.316	34.478	4.046	741	570.390
Investimenti	2.439	-	-	-	18	77	-	1.071	3.604
Riclassifiche	539	-	-	-	2	111	-	11	663
Svalutazioni	(54)	-	-	-	-	-	-	-	(54)
Riserva di conversione	(2.629)	(12.974)	(13.950)	(3.040)	(1.152)	(2.613)	(379)	(213)	(36.950)
Costo storico a fine periodo	30.718	236.293	196.346	24.783	12.183	32.053	3.667	1.611	537.653
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(15.632)	-	(50.836)	(5.233)	(10.545)	(11.164)	(4.041)	-	(97.450)
Ammortamenti	(2.319)	-	(6.034)	(785)	(516)	(831)	(5)	-	(10.490)
Riserva di conversione	1.522	-	4.759	614	883	712	390	-	8.881
Fondo ammortamento a fine periodo	(16.429)	-	(52.110)	(5.403)	(10.177)	(11.283)	(3.656)	-	(99.059)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	14.791	249.267	159.460	22.590	2.771	23.314	5	741	472.940
Valore netto contabile a fine periodo	14.289	236.293	144.236	19.379	2.006	20.769	10	1.611	438.594

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, Haemotronic ed EG.

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 2025, pari a Euro 3.604 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 2025 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 2025 il valore dell'avviamento, pari a Euro 236.293 migliaia (Euro 249.267 migliaia al 31 dicembre 2024), 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 unicamente all'effetto cambio di periodo per Euro 12.974 migliaia.

Il Gruppo, in accordo alle prescrizioni dello IAS 36, ha provveduto a verificare l'assenza di indicatori di *impairment* al 30 giugno 2025 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 sostanzialmente 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 2025, 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 2024, confermandone di conseguenza i risultati anche al 30 giugno 2025. Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile, nonché l'esito dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2024, sono illustrate nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024, a cui si rinvia.

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

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

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (immobili)	16.420	18.418
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (autovetture)	1.827	1.535
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (macchinari)	3.176	3.437
Totale valore netto contabile attività per diritto d'uso	21.423	23.389
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.276	8.034
Passività per <i>leasing</i> non correnti	11.874	14.138
Totale passività per <i>leasing</i>	19.150	22.172

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

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Ammortamento attività per diritto d'uso (immobili)	2.726	3.031
Ammortamento attività per diritto d'uso (autovetture)	419	401
Ammortamento attività per diritto d'uso (macchinari)	279	281
Totale ammortamenti attività per diritto d'uso	3.424	3.713
Interessi passivi per <i>leasing</i>	286	299
Totale flussi di cassa in uscita per <i>leasing</i>	4.737	4.892

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 2025 sono principalmente riconducibili ai rinnovi di contratti di locazione relativi ad edifici adibiti ad uso foresteria e magazzini, situati in Cina e America e autovetture in locazione.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività per diritto d'uso.

8.3 Attività materiali

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.

(In migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Migliorie su beni di terzi	Attività materiali in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2024	30.554	162.989	87.475	16.215	13.754	31.093	342.081
Investimenti	1.322	1.709	329	298	381	11.578	15.617
Dismissioni	-	(383)	(11)	(304)	-	-	(698)
Riclassifiche	13.922	18.896	957	206	172	(34.817)	(663)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Acquisizione attività <i>whole blood</i>	8.497	-	-	-	-	23.675	32.171
Riserva di conversione	(3.407)	(10.238)	(1.659)	(622)	(910)	(2.365)	(19.201)
Costo storico a fine periodo	50.888	172.974	87.091	15.792	13.397	29.160	369.303
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(2.917)	(115.480)	(69.157)	(13.328)	(7.443)	-	(208.324)
Ammortamenti	(604)	(4.513)	(2.224)	(473)	(549)		(8.363)
Dismissioni	-	312	3	275	-		590
Riserva di conversione	160	6.647	1.388	499	449		9.144
Fondo ammortamento a fine periodo	(3.360)	(113.033)	(69.990)	(13.027)	(7.543)	-	(206.954)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	27.637	47.509	18.318	2.887	6.311	31.093	133.756
Valore netto contabile a fine periodo	47.528	59.941	17.101	2.765	5.854	29.160	162.349

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

Gli effetti relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* pari ad Euro 32.171 migliaia sono riconducibili all'acquisizione degli *assets* di Haemonetics, i cui effetti sono descritti nella nota 7.

Gli investimenti in attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, pari a Euro 15.617 migliaia, sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva, alla costruzione del nuovo sito produttivo di Suzhou in Cina, pari ad Euro 2.595 migliaia e alle migliorie su beni di terzi relative al nuovo stabilimento in Inghilterra per Euro 3.033 migliaia, quest'ultimo non ancora utilizzato alla data del 30 giugno 2025.

Il valore netto degli investimenti in attività materiali in corso al 30 giugno 2025 comprende principalmente: i) l'investimento relativo alla costruzione della camera bianca del nuovo sito produttivo in Cina (Euro 1.298 migliaia), il cui completamento è atteso nel corso del secondo semestre del 2025; ii) le migliorie su beni di terzi relative al nuovo stabilimento in Inghilterra per Euro 3.033 migliaia; e iii) le attività *whole blood* acquisite da Haemonetics per Euro 3.854 migliaia, non ancora entrati in funzione alla data del 30 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

8.4 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate, pari ad Euro 839 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 859 migliaia al 31 dicembre 2024), 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 2025 ammontano complessivamente ad Euro 29.928 migliaia (Euro 29.937 migliaia al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra il risultato di periodo ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

8.5 Attività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle attività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Depositi cauzionali	1.247	3.146
Attività per <i>leasing</i> non correnti	148	247
Strumenti di capitale	29	29
Attività finanziarie non correnti	1.424	3.422
Fondi d'investimento	1.554	2.401
Depositi vincolati	-	28.460
Attività per <i>leasing</i> correnti	292	124
Attività finanziarie correnti	1.846	30.985
Totale attività finanziarie	3.270	34.407

La variazione nel periodo dei depositi cauzionali, classificati come attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sulla base dell'IFRS 9, si riferisce principalmente ad una caparra, versata in anni precedenti, per l'acquisto da Haemonetics delle attività *whole blood*, operazione straordinaria perfezionata ad inizio di quest'anno.

I depositi vincolati al 31 dicembre 2024, classificati come attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sulla base dell'IFRS 9, fanno riferimento a somme depositate dalla GVS SpA presso primari istituti di credito, su conti correnti bancari con scadenza superiore a 3 mesi, incluso il relativo rateo attivo per interesse. Nel corso del primo semestre 2025 tale importo è stato interamente liberato dal vincolo.

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.

8.6 Strumenti finanziari derivati correnti e non correnti

Gli strumenti finanziari derivati attivi correnti e non correnti ammontano rispettivamente ad Euro 1.290 migliaia ed Euro 264 migliaia. Gli strumenti finanziari derivati passivi correnti e non correnti ammontano rispettivamente ad Euro 44 migliaia ed Euro 399 migliaia.

Al 30 giugno 2025 il saldo delle voci è interamente riconducibile:

- al *fair value* di diversi 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 dei finanziamenti sottoscritti in pool con Unicredit, Mediobanca, Credit Agricole, Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Deutsche Bank nel corso del 2021 e 2022. 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;
- al *fair value* di taluni contratti derivati di tipo *forex forward*, finalizzati a coprire il rischio di variazione del tasso di cambio euro/dollaro di alcune rate dei finanziamenti sottoscritti dalla GVS SpA con le proprie controllate GVS North America Holding Inc. e GVS TM Inc. Gli strumenti finanziari derivati, aventi singolarmente un nozionale originale pari ad una quota fissa del valore delle rate del finanziamento coperte, garantiscono un tasso di cambio fisso per l'elemento coperto del finanziamento.

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

8.7 Rimanenze

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Prodotti finiti e merci	44.415	31.962
Materie prime, sussidiarie e di consumo	49.751	43.213
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.072	12.385
Parti di ricambio	2.862	3.202
Rimanenze lorde	112.100	90.762
Fondo svalutazione rimanenze	(11.095)	(7.434)
Fondo svalutazione parti di ricambio	(2.582)	(2.786)
Rimanenze	98.423	80.542

L'incremento delle rimanenze nei due periodi a confronto è principalmente attribuibile alle rimanenze di magazzino relative all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, i cui effetti sono descritti nella nota 7.

Il fondo svalutazione rimanenze e parti di ricambio si è incrementato nel corso del periodo per effetto dell'accantonamento pari ad Euro 1.820 migliaia e dell'acquisizione sopra menzionata per Euro 3.651 migliaia; al netto dell'effetto cambi e degli utilizzi di periodo rispettivamente pari ad Euro 1.470 migliaia ed Euro 544 migliaia.

8.8 Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti commerciali verso clienti	65.926	59.902
Crediti commerciali verso parti correlate	180	169
Crediti commerciali (lordi)	66.106	60.071
Fondo svalutazione crediti commerciali	(4.470)	(4.703)
Crediti commerciali	61.636	55.368

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 2025, 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 15.243 migliaia (Euro 17.059 migliaia al 31 dicembre 2024).

La tabella che segue riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.

(In migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti commerciali
Al 31 dicembre 2024	4.703
Accantonamenti netti	281
Utilizzi	(212)
Riserva di conversione	(302)
Al 30 giugno 2025	4.470

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

8.9 Attività e passività derivanti da contratti con i clienti

Le attività derivanti da contratti con i clienti, pari a Euro 1.625 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 1.561 migliaia al 31 dicembre 2024), 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 5.785 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 5.868 migliaia al 31 dicembre 2024), 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 2025 e al 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Attività derivanti da contratti con i clienti lorde	1.973	2.056
Compensazione con le passività derivanti da contratti con i clienti	(348)	(495)
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.625	1.561
Passività derivanti da contratti con i clienti lorde	6.133	6.363
Compensazione con le attività derivanti da contratti con i clienti	(348)	(495)
Passività derivanti da contratti con i clienti	5.785	5.868

8.10 Crediti e debiti per imposte correnti

I crediti per imposte correnti al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 15.866 migliaia (Euro 10.768 migliaia al 31 dicembre 2024).

I debiti per imposte correnti al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 6.259 migliaia (Euro 10.159 migliaia al 31 dicembre 2024).

Le variazioni intervenute nei saldi netti delle attività e passività in esame per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 riguardano principalmente lo stanziamento di imposte correnti sul reddito rispettivamente pari a Euro 105 migliaia (al netto della stima del provento da consolidamento derivante dalla perdita fiscale del periodo di GVS SpA trasferibile alla consolidante) e pagamenti ed acconti pari a Euro 9.213 migliaia.

8.11 Altri crediti e attività (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Anticipi e acconti	942	770
Crediti tributari	6.735	5.913
Risconti	3.782	1.939
Crediti verso enti governativi	3.009	2.736
Crediti verso i dipendenti	293	190
Altri crediti	702	345
Altri crediti e attività correnti	15.463	11.893

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.

L'incremento delle altre attività correnti al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è principalmente ascrivibile ai risconti attivi (incremento legato al fatto che si tratta di una situazione infra-annuale intermedia) ed ai crediti tributari per imposte indirette.

8.12 Disponibilità liquide

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Depositi bancari e postali	62.021	102.974
Denaro e valori in cassa	11	17
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	62.032	102.991

Al 30 giugno 2025 le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

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

8.13 Patrimonio netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Capitale sociale	1.892	1.892
Riserva sopraprezzo azioni	167.491	167.491
Riserva legale	378	350
Riserva straordinaria	55.199	55.199
Riserva di traduzione	(22.696)	1.085
Riserva negativa azioni proprie	(2.718)	(2.836)
Riserva utili e perdite attuariali	234	234
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	227.478	194.393
Risultato netto	1.024	33.370
Patrimonio netto di Terzi	47	52
Totale patrimonio netto	428.329	451.231

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 2025 sono relativi:

- alla rilevazione del totale risultato netto complessivo consolidato di periodo, per Euro 23.938 migliaia;
- alla vendita di azioni proprie, per Euro 97 migliaia; e
- all'aumento delle riserve a seguito del piano di *long-term incentives*, per Euro 939 migliaia.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale della Società interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 1.891.776,93, suddiviso in n. 189.177.693 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. 288.071 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 perite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali in relazione ai piani a benefici definiti.

Riserva cash flow hedge

Tale voce ammonta al 30 giugno 2025 ad un valore positivo di Euro 293 migliaia (positivo di Euro 1.467 migliaia al 31 dicembre 2024) ed è legata alla stipula di contratti di copertura su tassi di interesse di finanziamenti a tasso variabile, e per la quota non rilevata a conto economico coerentemente alla copertura, ai contratti di copertura su tassi di cambi per specifiche rate di finanziamenti erogati in dollari, tenendo conto del relativo effetto fiscale del *fair value* dei derivati.

Riserva da prima adozione EU-IFRS

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

8.14 Debiti per acquisto partecipazioni ed *Earn out* (correnti e non correnti)

L'ammontare complessivo di tale voce, al 30 giugno 2025, ammonta ad Euro 15.579 migliaia e si riferisce alla componente variabile del prezzo definita in sede di *business combination* relativamente a STT e alla compenente variabile relativa all'acquisizione delle attività *whole blood*. La variazione dell'esercizio è principalmente relativa al pagamento dell'ultimo *earn out* effettuato a favore del venditore del gruppo Haemotronic (Euro 19.000 migliaia), al netto dell'iscrizione a bilancio, in sede di acquisizione delle attività *whole blood*, degli *earn out* da riconoscere ad Haemonetics (Euro 8.936 migliaia). Tali debiti sono stati oggetto di attualizzazione in sede di iscrizione iniziale.

8.15 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 2025 e al 31 dicembre 2024.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025		Al 31 dicembre 2024	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento Mediobanca (2020)	2.220	-	4.438	-
Finanziamento Unicredit (2020)	2.008	-	4.012	-
Finanziamento Hot Money Unicredit	10.000	-	-	-
Finanziamento Hot Money Credit Agricole	10.000	-	-	-
Finanziamento Club Deal (2021)	44.960	26.227	41.200	48.691
Finanziamento Club Deal (2022)	19.398	174.582	-	193.739
Finanziamento Valsabbina (Haemotronic)	375	375	375	563
Finanziamenti Credem (Haemotronic)	-	-	301	-
Finanziamenti BPER (Haemotronic)	670	1.702	601	2.038
Finanziamenti Intesa (Haemotronic)	602	151	853	451
Finanziamento Banco Popolare (Haemotronic)	145	-	435	-
Linee di credito commerciali	37	-	57	-
Ratei passivi	1.318	-	1.526	-
Totale debiti finanziari verso banche	91.732	203.037	53.797	245.481
Interessi GVS Group Srl	1.130	-	2.041	-
Finanziamenti agevolato Bando Horizon	245	29	244	152
Finanziamenti agevolato Invitalia	45	159	45	181
Finanziamento agevolato Invitalia 2024	-	208	-	208
Finanziamento agevolato Invitalia 2024	-	41	-	-
Debiti finanziari verso società di factoring	150	-	1.093	-
Totale altri debiti finanziari	1.570	437	3.424	541
Totale passività finanziarie	93.301	203.473	57.221	246.021

Nel corso del primo semestre del 2025, la GVS SpA ha ottenuto da Unicredit S.p.A. e Credit Agricole Italia S.p.A., due linee di finanziamento hot money di importo pari ad Euro 10.000 migliaia ciascuna, con scadenze rispettivamente pari al 19 luglio 2025 e 25 agosto 2025 e tasso di interesse variabile rispettivamente pari ad Euribor 3 mesi +0,17 ed Euribor 1 mese +0,15.

Inoltre, nello stesso periodo, la controllata Haemotronic SpA, ha ottenuto dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy un finanziamento agevolato di Euro 41 migliaia relativo al primo stato avanzamento lavori del progetto 179 (Terra), sul Fondo Crescita Sostenibile – Accordo innovazione DM 31/12/2021 (primo Bando). Il finanziamento è stato concesso ad un tasso di 0,93% su base annua, con un periodo di preammortamento di un anno, rate semestrali e scadenza finale pari al 30 giugno 2034.

Non essendoci state ulteriori variazioni sostanziali, per la descrizione delle principali voci che compongono le passività finanziarie del Gruppo al 30 giugno 2025, si rimanda a quanto riportato nella relativa nota del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024. I parametri finanziari previsti dai contratti di finanziamenti sono stati rispettati al 30 giugno 2025.

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 2025	Accensioni	Compensazioni	Riclassifiche	Rimborsi	Variazione ratei passivi su interessi	Costo ammortizzato	Al 30 giugno 2025
Passività finanziarie non correnti	246.021	-	-	(42.549)	-	-	-	203.472
Passività finanziarie correnti	57.221	20.041	(911)	42.549	(25.685)	(208)	295	93.302
Totale passività finanziarie	303.242	20.041	(911)	-	(25.685)	(208)	295	296.774

8.16 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 2025 comparato con la chiusura dell'esercizio precedente.

	(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(A)	Disponibilità liquide	62.032	102.991
(B)	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C)	Altre attività finanziarie correnti	1.846	30.985
(D)	Liquidità (A)+ (B)+ (C)	63.878	133.976
(E)	Debito finanziario corrente	15.866	30.804
(F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	91.731	53.797
(G)	Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	107.597	84.601
(H)	Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	(43.719)	49.375
(I)	Debito finanziario non corrente	223.849	268.404
(J)	Strumenti di debito	-	-
(K)	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	467	757
(L)	Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	224.316	269.161
(M)	Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(268.035)	(219.786)

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alle Note 8.2 8.5, 8.12, 8.14 e 8.15.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (inclusendo i derivati 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 248.915 migliaia al 30 giugno 2025 ed Euro 195.861 migliaia al 31 dicembre 2024.

(in migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale indebitamento finanziario netto	(268.035)	(219.786)
	Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	264	1.877
	Debiti finanziari per <i>leasing</i> (netti)	18.856	22.048
Totale posizione finanziaria netta		(248.915)	(195.861)

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

(in migliaia di Euro)		Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(M)	Totale indebitamento finanziario netto	(268.035)	(219.786)
	Debito per interessi verso GVS Group	1.130	2.041
Totale indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>		(266.905)	(217.745)

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* è calcolato escludendo dai debiti finanziari l'importo di Euro 1.130 migliaia, pari agli interessi del finanziamento soci ricevuto in esercizi precedenti dalla GVS Group Srl (Euro 75.000 migliaia, interamente convertito in patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2024), 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.

8.17 Fondi per benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 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.

8.18 Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

La tabella che segue riporta la movimentazione dei fondi per rischi e oneri per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)	Fondi per rischi e oneri
Saldo al 31 dicembre 2024	7.148
Accantonamenti	2.538
Utilizzi/compensazioni	(3.246)
Riserva di conversione	(186)
Saldo al 30 giugno 2025	6.254

Nel bilancio consolidato al 30 giugno 2025 i fondi per rischi e oneri sono pari ad Euro 6.254 migliaia e sono principalmente 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.

Rileviamo che in data 28 gennaio 2025 è iniziata una verifica generale sul periodo d'imposta 2020 di GVS S.p.A da parte della Direzione Regionale dell'Emilia Romagna dell'Agenzia delle Entrate. Tale verifica è stata successivamente estesa ai periodi d'imposta 2021 e 2022. In data 30 maggio 2025 è stato consegnato a GVS S.p.A. il Processo Verbale di Constatazione (PVC). L'importo complessivo dei rilievi – calcolato tenendo conto delle maggiori imposte, delle relative sanzioni (afferenti le contestazioni diverse da quelle in materia di *transfer pricing*, per le quali la società, avendo predisposto la documentazione necessaria, beneficia della *penalty protection*) e dei relativi interessi – è tale da far ritenere che il fondo stanziato dalla Società nel corso dei precedenti esercizi sia congruo. La società ha presentato dichiarazioni integrative, ai fini IRES e IRAP per il 2020 ed ai fini IRES per il 2022, allo scopo di recepire gran parte dei rilievi formulati nel PVC. Per i rimanenti rilievi la Società intende definire la propria posizione avvalendosi dell'istituto dell'accertamento con adesione.

Sempre nel corso del primo semestre GVS Suzhou è stata soggetta ad una verifica fiscale relativamente agli esercizi dal 2021 al 2024 per imposte dirette ed indirette, e pertanto ha stanziato un fondo rischi di Euro 232 miglia, pari all'importo complessivo dei rilievi. Tale importo è stato liquidato nel corso del primo semestre 2025.

Oltre a quanto rilevato precedentemente, nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha accantonato nelle voci di conto economico "altri costi del personale" e "altri costi operativi" rispettivamente di Euro 2.003 migliaia ed Euro 303 migliaia a fronte di oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione 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.

8.19 Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti commerciali verso fornitori	46.595	42.542
Debiti commerciali verso parti correlate	-	-
Debiti commerciali	46.595	42.542

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*.

8.20 Altri debiti e passività correnti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti verso dipendenti	16.240	18.139
Debiti verso istituti di previdenza	4.403	4.382
Debiti tributari	2.296	2.413
Ratei passivi	149	41
Risconti passivi	1.132	1.139
Debiti verso amministratori	512	987
Altro	223	54
Altri debiti e passività correnti	24.955	27.155

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 2025 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 2025 e successivi esercizi

9. Note al conto economico consolidato

9.1 Ricavi da contratti con i clienti

In data 14 gennaio 2025 GVS ha completato l'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics ed al fine di riflettere la presenza rafforzata del Gruppo nel mercato del sangue intero e massimizzare lo sforzo commerciale per rispondere alle esigenze dei nuovi ed esistenti clienti, a partire dal 1° gennaio 2025 la divisione *Healthcare and Life Sciences* di GVS è riorganizzata nelle seguenti tre sottodivisioni:

- *MedTech*, che combina le sottodivisioni *Liquid* e *Air & Gas* esistenti, con l'aggiunta del fatturato relativo alla vendita delle membrane (precedentemente incluso nella sottodivisione *Laboratory*) e al netto delle linee di prodotto STT (confluite nel *Transfusion Medicine*);
- *Transfusion Medicine* che include il nuovo *business* del sangue intero acquisito da Haemonetics e le linee di prodotto STT;
- *Life Sciences*, che sostituisce l'attuale segmento *Laboratory*, al netto delle vendite delle membrane (confluite nel *MedTech*).

Il cambiamento organizzativo è stato riflesso nell'informativa di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto a partire dal primo trimestre del 2025. Inoltre, per la divisione *Energy e Mobility* ed *Health & Safety* (quest'ultima ha cambiato denominazione in *Safety*) sono state eliminate le sottodivisioni precedenti e vengono monitorate dal punto di vista commerciale nel loro complesso.

Gli effetti economici degli *assets whole blood* acquisiti sono stati iscritti nel Bilancio consolidato a partire dalla data del *closing* (14 gennaio 2025), rileviamo pertanto che i dati economici al 30 giugno 2025 non sono pienamente comparabili con i dati economici dell'esercizio precedente.

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
<i>Medtech</i>	110.840	113.694
<i>Transfusion Medicine</i>	29.270	24.470
<i>Life Sciences</i>	6.058	6.498
<i>Healthcare & Lifesciences</i>	146.168	144.662
<i>Safety</i>	40.258	37.627
<i>Energy & Mobility</i>	29.169	32.533
Ricavi da contratti con i clienti	215.595	214.822

Nel corso del primo semestre 2025 GVS ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 215,5 milioni, in aumento di Euro 0,8 milioni rispetto ai ricavi registrati nei sei mesi del 2024, grazie al contributo della divisione *Transfusion Medicine*, la cui crescita dovuta all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics, ha più che compensato la riduzione evidenziata nella divisione *Energy & Mobility*. Rileviamo la positiva crescita della divisione *Safety*, i cui ricavi sono aumentati di circa il 7%, attestandosi ad Euro 40,3 milioni.

Per maggiori informazioni sull'andamento del fatturato comparato con il semestre 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 semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
<i>Business to business (BTB)</i>	167.662	164.295
<i>Business to consumer (BTC)</i>	47.933	50.527
Ricavi da contratti con i clienti	215.595	214.822

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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Nord America	95.560	97.402
Europa	60.316	60.532
Asia	41.184	40.052
Altri paesi	18.535	16.836
Ricavi da contratti con i clienti	215.595	214.822

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

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

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

9.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Contributi in conto esercizio	2.117	1.613
Rilascio fondo rischi	-	1.137
Recuperi e riaddebiti	937	308
Rimborsi assicurativi	11	126
Recupero sfridi	98	118
Plusvalenze su alienazioni	71	59
Altro	450	540
Altri ricavi e proventi	3.684	3.901

I contributi in conto esercizio si riferiscono principalmente all'importo ricevuto a titolo definitivo, nel corso del primo semestre 2025, da GVS Portorico LLC a

seguito della richiesta di sostegno effettuata in esercizi precedenti al governo statunitense per compensare la riduzione di fatturato conseguito dalla medesima società nel periodo del COVID (Euro 1.453 migliaia). In aggiunta, la voce accoglie le agevolazioni governative ottenute dalla GVS SpA e dalla controllata Haemotronic SpA, a copertura di costi del periodo.

La voce 'Recuperi e riaddebiti' include per Euro 370 migliaia il provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione delle attività *whole blood*.

Si ricorda che i saldi del periodo chiuso al 30 giugno 2024 includono il rilascio del fondo rischi, per Euro 1.137 migliaia, iscritto nel primo semestre 2024, a seguito della 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.

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Acquisti di materie prime	75.514	68.868
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	2.228	(3.494)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	(13.174)	(939)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	64.568	64.435

9.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Salari e stipendi	51.166	53.090
Oneri sociali	14.329	14.859
Oneri per indennità di fine rapporto	1.279	1.209
Altri costi	2.003	650
Costi per il personale	68.777	69.808

La voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 2.003 migliaia (Euro 631 migliaia al 30 giugno 2024).

9.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Utenze e servizi di pulizia	7.654	7.577
Manutenzioni	2.559	3.201
Trasporti	4.167	3.491
Consulenze	2.960	2.497
Viaggi e spese di alloggio	1.727	1.596
Lavorazioni esterne	2.584	2.365
Marketing e fiere	920	945
Assicurazioni	1.192	1.079
Servizi relativi al personale	1.329	1.395
Commissioni	2.303	2.277
Compensi amministratori	1.385	1.388
Altri servizi	2.500	1.881
Costi per servizi	31.280	29.692

L'incremento dei costi per servizi, nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente dei maggiori costi dovuti all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics.

9.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Costi relativi a locazioni	1.102	1.092
Tasse indirette	927	658
Quote associative e beneficenze	126	203
Accantonamento a fondo rischi	525	95
Minore indennizzo da controparte	-	1.137
Minusvalenze su alienazioni	7	-
Altri minori	389	536
Altri costi operativi	3.076	3.721

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, include oneri non ricorrenti relativi (i) a costi accantonati al fondo per rilocalazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 303 migliaia) ed (ii) a costi accantonati al fondo rischi fiscale per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 221 migliaia, a seguito delle risultanze della verifica conclusa dalle autorità fiscali cinesi presso la controllata cinese del Gruppo.

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.

I costi relativi a locazioni includono: (i) canoni riferiti alla locazione di beni di modesto valore, per i quali il Gruppo si è avvalso dell'esenzione prevista dall'IFRS 16, (ii) le componenti variabili di taluni canoni di locazione e (iii) costi connessi all'utilizzo dei beni sottostanti i contratti di locazione che non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

9.7 Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 9, pari a Euro 281 migliaia ed Euro 520 migliaia rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024, 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 2025 è riportato nella nota 8.8 - "Crediti commerciali".

9.8 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	10.544	9.898
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	8.367	8.263
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	3.424	3.713
Ammortamenti e svalutazioni	22.336	21.874

I prospetti di dettaglio relativi alla composizione e alla movimentazione delle attività immateriali e delle attività materiali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 sono riportati nelle note 8.1 e 8.3. L'informativa relativa alle attività per diritto d'uso è riportata nella nota 8.2.

La voce ammortamenti e svalutazioni di attività materiali, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, include oneri relativi a svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali pari ad Euro 58 migliaia (Euro 24 migliaia al 30 giugno 2024).

9.9 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Utili netti su cambi	-	3.011
Altri proventi finanziari	758	2.015
Proventi finanziari	758	5.026

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Interessi su prestiti obbligazionari	-	137
Interessi su finanziamenti	4.816	7.703
Perdite nette su cambi	22.166	-
Interessi su passività per <i>leasing</i>	286	299
Costo ammortizzato	295	245
Interessi passivi verso controllanti	-	1.055
Interessi per attualizzazione <i>earn out</i>	470	2.810
Altri oneri finanziari	316	259
Oneri finanziari	28.349	12.508

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 rispettivamente le perdite nette su cambi non realizzate e gli utili netti 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., GVS TM Inc. e GVS Filter Technology de Mexico .

9.10 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Imposte correnti	6.007	6.267
Imposte differite	243	(1.158)
Imposte relative ad esercizi precedenti e provento da consolidamento	(5.902)	(2.938)
Imposte sul reddito	348	2.171

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 25,4% per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 (10,2% per il semestre chiuso al 30 giugno 2024). L'aliquota fiscale effettiva nel semestre 2024 è stata influenzata dalle imposte degli esercizi precedenti, di natura non ricorrente collegate al beneficio fiscale del *Patent Box*, per un importo complessivo pari ad Euro 2.942 migliaia. Le imposte stimate per il primo semestre 2025 includono la stima del provento da consolidamento derivante dalla perdita fiscale di periodo di GVS SpA trasferibile alla consolidante.

9.11 Risultato netto per azione

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

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	1.024	19.016
Media ponderata delle azioni in circolazione	189.676.815	174.755.425
Utile per azione (in Euro)	0,01	0,11

Il risultato diluito per azione al 30 giugno 2025 è positivo per 0,01 (positivo per 0,11 euro al 30 giugno 2024) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS Spa per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tenere conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

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

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 fanno riferimento: (i) al provento conseguente all'indennizzo da ottenere da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione delle attività *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 2.003 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics (Euro 422 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 303 migliaia); (vii) a costi accantonati al fondo rischi fiscali per imposte indirette e relative sanzioni per Euro 221 migliaia; (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation*

dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic e STT (per complessivi Euro 7.993 migliaia) ed infine (v) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e delle attività *whole blood* di Haemotronic (Euro 470 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

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.

11. Iperinflazione

In base a quanto stabilito dagli EU-IFRS in merito ai criteri di ingresso e di uscita dalla contabilità per l'inflazione, la società controllata argentina GVS Argentina S.A. ha adottato la contabilità per l'inflazione a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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 2025, non sono rilevanti.

12. Operazioni con parti correlate

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

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

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

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti				
(In migliaia di Euro)	GVS Group e controllanti	GVS Real Estate Srl e controllate	Alta direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Attività per diritto d'uso						
Al 30 giugno 2025	-	3.241	-	3.241	21.423	15,1%
Al 31 dicembre 2024	-	4.410	-	4.410	23.389	18,9%
Immobilizzazioni materiali						
Al 30 giugno 2025	-	-	4	4	162.349	0,0%
Al 31 dicembre 2024	-	-	6	6	133.756	0,0%
Crediti Commerciali						
Al 30 giugno 2025	40	140	-	180	61.636	0,3%
Al 31 dicembre 2024	29	140	-	169	55.368	0,3%
Crediti per imposte correnti						
Al 30 giugno 2025	13.449	-	-	13.449	15.866	84,8%
Al 31 dicembre 2024	7.561	-	-	7.561	10.768	70,2%
Passività per leasing non correnti						
Al 30 giugno 2025	-	1.249	-	1.249	11.874	10,5%
Al 31 dicembre 2024	-	2.249	-	2.249	14.138	15,9%
Fondi per benefici ai dipendenti:						
Al 30 giugno 2025	-	-	269	269	3.025	8,9%
Al 31 dicembre 2024	-	-	207	207	2.924	7,1%
Passività finanziarie correnti						
Al 30 giugno 2025	1.130			1.130	93.301	1,2%
Al 31 dicembre 2024	2.041			2.041	57.221	3,6%
Passività per leasing correnti						
Al 30 giugno 2025	-	2.019	-	2.019	7.276	27,7%
Al 31 dicembre 2024	-	2.402	-	2.402	8.034	29,9%
Debiti per imposte correnti						
Al 30 giugno 2025	6.106			6.106	6.259	97,6%
Al 31 dicembre 2024	7.398			7.398	10.159	72,8%
Altri debiti e passività correnti						
Al 30 giugno 2025	-	-	1.646	1.646	24.375	6,8%
Al 31 dicembre 2024	-	-	2.696	2.696	27.155	9,9%

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo verso parti correlate per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024

(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				
Altri ricavi e proventi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2025	25	115	-	140	3.684	3,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	25	115	-	140	3.901	3,6%
Costi per il personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2025	-	-	3.045	3.045	68.777	4,4%
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	-	3.113	3.113	69.808	4,5%
Costi per servizi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2025	-	-	1.430	1.430	31.280	4,6%
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	-	1.388	1.388	29.692	4,7%
Ammortamenti e svalutazioni						
Semestre chiuso al 30 giugno 2025	-	1.080	2	1.082	22.336	4,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	-	1.286	2	1.288	21.874	5,9%
Oneri finanziari						
Semestre chiuso al 30 giugno 2025	-	96	-	96	28.349	0,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2024	1.055	41	-	1.096	12.508	8,8%

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 2025 e al 31 dicembre 2024 si riferiscono prevalentemente a tale fattispecie.

Operazioni con GVS Real Estate

In data 30 giugno 2025, la Capogruppo GVS SpA ha in essere con la società GVS Real Estate Srl diversi contratti di affitto, aventi ad oggetto terreni e fabbricati riconducibili alla sede legale della Società, ubicati in Zola Predosa e al sito produttivo situato in Avellino. In forza di tali contratti di locazione il Gruppo ha contabilizzato, al 30 giugno 2025, attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* per Euro 1.203 migliaia e Euro 1.161 migliaia (Euro 1.608 migliaia ed Euro 1.626 migliaia al 31 dicembre 2024), nonché ammortamenti ed oneri finanziari rispettivamente per Euro 401 migliaia ed Euro 9 migliaia (Euro 525 migliaia ed Euro 17 migliaia al 30 giugno 2024).

Operazioni con GVS Real Estate US

In data 30 giugno 2025, 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 2025, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 199 migliaia e Euro 202 migliaia (Euro 478 migliaia ed Euro 479 migliaia al 31 dicembre 2024), nonché di ammortamenti e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, rispettivamente per Euro 221 migliaia ed Euro 3 migliaia (Euro 189 migliaia ed Euro 4 migliaia al 30 giugno 2024).

Operazioni con GVS Real Estate Mexico

Al 30 giugno 2025, la società del Gruppo GVS Filter Technology de Mexico ha in essere con la GVS Real Estate Mexico un contratto di locazione relativamente al sito produttivo della città di Apocada. Il contratto di locazione ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2025, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.065 migliaia ed Euro 1.116 migliaia (Euro 1.354 migliaia ed Euro 1.544 migliaia al 31 dicembre 2024), nonché di ammortamenti e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispettivamente per Euro 259 migliaia ed Euro 54 migliaia (Euro 323 migliaia ed Euro 5 migliaia al 30 giugno 2024).

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 2025, di attività per diritto d'uso e le relative passività per *leasing* per Euro 465 migliaia ed Euro 469 migliaia (Euro 593 migliaia ed Euro 623 migliaia al 31 dicembre 2024), nonché di ammortamenti e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispettivamente per Euro 127 migliaia ed Euro 8 migliaia (Euro 143 migliaia ed Euro 4 migliaia al 30 giugno 2024).

Operazioni con GVS Real Estate do Brasil

Al 30 giugno 2025, la società del Gruppo GVS Do Brasil ha in essere con la GVS Real Estate Do Brasil un contratto di locazione relativamente al sito produttivo situato in Monte Mor. Il contratto di locazione ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2025, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 309 migliaia ed Euro 320 migliaia (Euro 377 migliaia ed Euro 379 migliaia al 31 dicembre 2024), nonché di ammortamenti e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, rispettivamente per Euro 72 migliaia ed Euro 22 migliaia (Euro 43 migliaia ed Euro 10 migliaia al 30 giugno 2024)

Operazioni con l'Alta Direzione

Alla data del 30 giugno 2025 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) *Medtech*; (ii) *Transfusion Medicine*; (iii) *Life sciences* (iv) *Safety*; (v) *Energy & Mobility*; (vi), Ricerca e Sviluppo, il direttore delle risorse umane, il direttore *marketing* ed il *general counsel*.

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei compensi maturati dai componenti dell'Alta Direzione nei semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024, comprensivi degli oneri contributivi.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Compensi per la carica	1.152	1.112
Bonus e altri incentivi	1.591	1.599
Altri compensi	301	402
Compensi amministratori	1.335	1.388
Totale	4.380	4.501

Si precisa che:

- gli altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2025 includono debiti verso amministratori per compensi non ancora liquidati per un importo pari a Euro 512 migliaia (Euro 975 migliaia al 31 dicembre 2024);
- i fondi per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2025 includono il valore del trattamento di fine mandato per gli amministratori per un importo pari a Euro 269 migliaia (Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2024);
- i costi per servizi per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 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 1.335 migliaia (Euro 1.388 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2024).

13. Impegni e rischi

Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Il Gruppo al 30 giugno 2025 ha in essere fidejussioni e garanzie per un importo complessivo di Euro 154 migliaia.

Passività potenziali

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è esposto a rischi legali in primo luogo per responsabilità professionale, in materia societaria e fiscale. Gli esborsi relativi a procedimenti in essere o futuri non possono essere previsti con certezza ed è possibile che gli esiti giudiziari possano

determinare costi non coperti o non totalmente coperti da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo. Laddove invece è probabile che sarà dovuto un esborso di risorse per adempiere a delle obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile il Gruppo ha effettuato specifici accantonamenti al fondo rischi e oneri.

14. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi per il semestre 2025 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 1.335 migliaia ed Euro 48 migliaia.

La tabella seguente porta il dettaglio dei compensi relativi ad amministratori esecutivi e non relativamente al primo semestre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	2025	2024
Presidente del Consiglio di Amministrazione	60	60
Amministratori esecutivi	1.165	1.218
Amministratori non esecutivi	110	110
Totale costo	1.335	1.388

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

15. Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di revisione contabile del semestre chiuso al 30 giugno 2025 ammontano a Euro 229 migliaia, tutti riferiti a servizi di revisione.

16. Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di R&D svolta dal Gruppo è finalizzata sia all'introduzione di nuovi prodotti che all'implementazione di nuovi processi produttivi. L'attività si articola in differenti fasi, che vanno dall'ideazione e avvio del processo di progettazione del nuovo prodotto o processo all'industrializzazione su larga scala.

La seguente tabella riporta i costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Costi di ricerca e sviluppo	10.781	13.119
Costi di sviluppo capitalizzati	(3.510)	(3.835)
Ammortamento costi di sviluppo capitalizzati	2.319	1.791
Costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi	9.591	11.075

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

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2025 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

18. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

In data 1° luglio 2025 GVS SpA ha dato avvio al programma di di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2025 (il "Piano di *Buyback*"). Il Piano di *Buyback* persegue le seguenti finalità: (i) sostegno della liquidità ed efficienza di mercato; (ii) conservazione e successivi utilizzi, ivi incluso: corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessione di partecipazioni, con altri soggetti da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della società o prestiti obbligatori con *warrant*; e (iii) impiego a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114- *bis* del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci. Gli acquisti potranno essere effettuati su mercati regolamentati per il tramite dell'intermediario abilitato Kepler Cheuvreux SA secondo le modalità e nei termini stabiliti dalla predetta delibera assembleare, per un controvalore massimo pari a Euro 20 milioni, nel periodo compreso tra il 1° luglio e il 31 dicembre 2025 (salvo eventuale proroga). A titolo indicativo, considerando l'ultimo prezzo di chiusura delle azioni della società pari a Euro 4,945 (registrato in data 27 giugno 2025) il numero approssimato di azioni oggetto di acquisto nell'ambito del piano sarebbe di 4,0 milioni, pari al 2,1% circa del capitale sociale. Gli acquisti avverranno ad un prezzo di acquisto di ciascuna azione non inferiore al prezzo ufficiale di borsa del titolo GVS del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e non superiore al prezzo ufficiale di borsa del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%, ferma restando l'applicazione delle condizioni e termini di cui all'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 ed eventualmente dell'articolo 3 del Regolamento delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016.

Le azioni così acquistate potranno essere alienate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti e con qualsiasi modalità ritenuta opportuna in coerenza con la finalità che GVS intende perseguire. Si ricorda che GVS ha conferito all'intermediario indipendente Kepler Cheuvreux SA l'incarico di *liquidity provider*, in base al quale quest'ultimo, a far data dal 20 settembre 2023, svolge l'attività di sostegno della liquidità sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in condizioni di indipendenza. La

predetta attività verrà sospesa per tutta la durata del Piano di *Buyback*, avviato il 1° luglio 2025.

In data 7 agosto 2025 il Consiglio di Amministrazione di GVS ed il Consiglio di Amministrazione di Haemotronic SpA hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di quest'ultima in GVS SpA. La fusione in oggetto non avrà alcun effetto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 7 agosto 2025, 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)	Al 30 giugno 2025	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività immateriali	438.594			472.940		
Attività per diritto d'uso	21.423	3.241	15,1%	23.389	4.410	18,9%
Attività materiali	162.349	4	0,0%	133.756	6	0,0%
Attività per imposte anticipate	839			859		
Attività finanziarie non correnti	1.424			3.422		
Strumenti finanziari derivati non correnti	264			1.877		
Totale Attività non correnti	624.893			636.243		
Attività correnti						
Rimanenze	98.423			80.542		
Crediti commerciali	61.636	180	0,3%	55.368	169	0,3%
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.625			1.561		
Crediti per imposte correnti	15.866	13.449	84,8%	10.768	7.561	70,2%
Altri crediti e attività correnti	15.463			11.893		
Attività finanziarie correnti	1.846			30.985		
Strumenti finanziari derivati correnti	1.290			-		
Disponibilità liquide	62.032			102.991		
Totale Attività correnti	258.181			294.108		
TOTALE ATTIVITÀ	883.074			930.351		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.892			1.892		
Riserve	425.366			415.917		
Risultato netto	1.024			33.370		
Patrimonio netto di Gruppo	428.282			451.179		
Patrimonio netto di Terzi	47			52		
Totale Patrimonio netto	428.329			451.231		

Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	8.105			8.245		
Passività finanziarie non correnti	203.472			246.021		
Passività per <i>leasing</i> non correnti	11.874	1.249	10,5%	14.138	2.249	15,9%
Passività per imposte differite	29.928			29.937		
Fondi per benefici ai dipendenti	3.025	269	8,9%	2.924	207	7,1%
Fondi per rischi e oneri	5.528			6.648		
Strumenti finanziari derivati non correnti	399			-		
Totale Passività non correnti	262.331			307.913		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i>	7.474			19.346		
Passività finanziarie correnti	93.301	1.130	1,2%	57.221	2.041	3,6%
Passività per <i>leasing</i> correnti	7.276	2.019	27,7%	8.034	2.402	29,9%
Fondi per rischi e oneri correnti	725			500		
Strumenti finanziari derivati correnti	44			382		
Debiti commerciali	46.595			42.542		
Passività derivanti da contratti con i clienti	5.785			5.868		
Debiti per imposte correnti	6.259	6.106	97,6%	10.159	7.398	72,8%
Altri debiti e passività correnti	24.955	1.646	6,6%	27.155	2.696	9,9%
Totale Passività correnti	192.414			171.207		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	883.074			930.351		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	215.595			214.822		
Altri ricavi e proventi	3.684	140	3,8%	3.901	140	3,6%
Ricavi totali	219.279			218.723		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(64.568)			(64.435)		
Costi per il personale	(68.777)	(3.045)	4,4%	(69.808)	(3.113)	4,5%
Costi per servizi	(31.280)	(1.430)	4,6%	(29.692)	(1.388)	4,7%
Altri costi operativi	(3.076)			(3.721)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	51.578			51.067		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(281)			(520)		
Ammortamenti e svalutazioni	(22.336)	(1.082)	4,8%	(21.874)	(1.288)	5,9%
Risultato operativo (EBIT)	28.961			28.673		
Proventi finanziari	758			5.026		
Oneri finanziari	(28.349)	(96)	0,3%	(12.508)	(1.096)	8,8%
Risultato prima delle imposte	1.370			21.191		
Imposte sul reddito	(348)			(2.171)		
Risultato netto	1.022			19.020		
di cui Gruppo	1.024			19.016		
di cui Terzi	(2)			4		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno					
	2025	di cui con parti correlate	incidenza %	2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	1.370	(5.513)	-402,4%	21.191	(6.745)	-31,8%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	22.336	1.082	4,8%	21.874	1.288	5,9%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(64)			(59)		
Oneri / (proventi) finanziari	27.591	96	0,3%	7.482	1.096	14,6%
Altre variazioni non monetarie	6.909	62	0,9%	3.885	62	1,6%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	58.142			54.373		
Variazione delle rimanenze	(20.102)			(2.541)		
Variazione dei crediti commerciali	(8.122)	(11)	0,1%	(7.362)	(74)	1,0%
Variazione dei debiti commerciali	2.893			6.118		
Variazione di altre attività e passività	(7.247)	(1.050)	14,5%	2.063	(314)	-15,2%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(4.486)			(1.344)		
Imposte pagate	(9.213)	(8.091)	87,8%	(7.199)	(1.547)	21,5%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	11.865			44.108		
Investimenti in attività materiali	(40.970)			(15.075)		
Investimenti in attività immateriali	(3.605)			(4.141)		
Dismissioni di attività materiali	172			200		
Investimenti in attività finanziarie	(169)			(86.172)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	28.271			10.000		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(19.128)			(19.000)		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(35.429)			(114.189)		
Accensioni di debiti finanziari	20.041			208		
Rimborsi di debiti finanziari	(25.685)			(50.557)		
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(4.451)	(1.294)	29,1%	(4.593)	(970)	21,1%
Oneri finanziari pagati	(6.003)	(96)	1,6%	(8.159)	(41)	0,5%
Proventi finanziari incassati	758			1.270		
Azioni proprie	97			(154)		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(15.243)			(61.984)		
Totale variazione disponibilità liquide	(38.807)			(132.065)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	102.991			191.473		
Totale variazione disponibilità liquide	(38.807)			(132.065)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(2.152)			(204)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	62.032			59.203		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno							inciden-za %
	2025	di cui non ricorrenti	2025 Adjusted	incidenza %	2024	di cui non ricorrenti	2024 Adjusted	
Ricavi da contratti con i clienti	215.595		215.595		214.822		214.822	
Altri ricavi e proventi	3.684	370	3.314	10,0%	3.901	1.137	2.764	29,1%
Ricavi totali	219.279	370	218.909		218.723	1.137	217.586	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(64.568)		(64.568)		(64.435)		(64.435)	
Costi per il personale	(68.777)	(2.003)	(66.774)	2,9%	(69.808)	(631)	(69.177)	0,9%
Costi per servizi	(31.280)	(422)	(30.858)	1,3%	(29.692)	(250)	(29.442)	0,8%
Altri costi operativi	(3.076)	(524)	(2.552)	17,0%	(3.721)	(1.232)	(2.489)	33,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	51.578	(2.579)	54.157		51.067	(976)	52.043	
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(281)		(281)		(520)		(520)	
Ammortamenti e svalutazioni	(22.336)	(7.993)	(14.343)	35,8%	(21.874)	(8.034)	(13.840)	36,7%
Risultato operativo (EBIT)	28.961	(10.572)	39.533		28.673	(9.010)	37.683	
Proventi finanziari	758		758		5.026		5.026	
Oneri finanziari	(28.349)	(470)	(27.879)	1,7%	(12.508)	(2.810)	(9.698)	22,5%
Risultato prima delle imposte	1.370	(11.042)	12.412		21.191	(11.820)	33.011	
Imposte sul reddito	(348)	2.751	(3.099)	-790,6%	(2.171)	6.044	(8.215)	-278,4%
Risultato netto	1.022	(8.291)	9.313		19.020	(5.776)	24.796	

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

1. I sottoscritti, Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato, Emanuele Stanco, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di GVS S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 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, 7 agosto 2025

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 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e 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.

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 1297980155 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 596911 - Trieste 34125 Via Cesare
Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via
Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 383311

www.pwc.com/it



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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 7 agosto 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Federico Bitossi
(Revisore legale)





GVS SPA

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

mail: gvs@gvs.com