



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026



Oltre i numeri: uno sguardo sulla nostra realtà

Ogni percorso di crescita ha bisogno di punti di riferimento, ma soprattutto di persone che lo rendano possibile. In GVS crediamo che il valore di un'azienda risieda prima di tutto nelle persone che la vivono ogni giorno, con il loro impegno, la loro passione e il loro senso di responsabilità. Una comunità globale di circa quattromila persone, che contribuisce con continuità allo sviluppo del Gruppo e ne interpreta i valori. È tale convinzione che guida il nostro modo di fare impresa e che accompagna ogni passo del nostro sviluppo. Questa Relazione racconta i risultati che abbiamo raggiunto, ma anche il contesto umano in cui essi prendono forma. Da oltre dieci anni, infatti, abbiamo scelto di dare spazio, voce e visibilità alle nostre persone attraverso il contest fotografico per il calendario aziendale, avviato nel 2013 e diventato nel tempo parte integrante della vita e dell'identità di GVS. Un progetto che permette ai nostri dipendenti di raccontare l'azienda dall'interno, condividendo il proprio sguardo con tutta l'organizzazione e oltre i suoi confini.

Le immagini che accompagnano la Relazione non sono semplici fotografie, ma espressione di esperienze, sensibilità e culture diverse che insieme restituiscono un ritratto autentico della nostra realtà globale. Rappresentano un'occasione concreta di inclusione e partecipazione, in cui il contributo individuale si intreccia con il valore del lavoro di squadra, rafforzando l'idea di GVS come una comunità unita, fondata su relazioni, collaborazione e fiducia reciproca. Un'azienda che cresce insieme alle proprie persone, come una famiglia allargata, in cui ciascuno può sentirsi parte di un progetto comune.

L'immagine di copertina è una sintesi visiva particolarmente significativa di questo approccio. Il Nubble Lighthouse di York, nel Maine, ancorato alla roccia e costantemente esposto alla forza degli elementi naturali, comunica stabilità e resilienza. Allo stesso tempo richiama valori profondamente legati all'identità di GVS: protezione, riduzione del rischio, sicurezza delle persone e tecnologia al servizio di soluzioni affidabili, principi che da sempre guidano la nostra azione industriale. Non è un caso che l'immagine sia stata realizzata nel 2015 da una dipendente GVS, nell'ambito del contest fotografico interno: un segno



concreto del legame tra la nostra strategia industriale e le persone che la rendono possibile ogni giorno.

Guardare oltre i numeri significa, per GVS, riconoscere che il valore creato nel tempo nasce dall'equilibrio tra solidità industriale e centralità delle persone. È con questo spirito che continuiamo il nostro percorso di crescita, consapevoli che solo mettendo le persone al centro possiamo costruire valore duraturo e affrontare il futuro con responsabilità.

GVS GROUP CEO

Massimo Scagliarini



Indice



DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	6
STRUTTURA DEL GRUPPO	7
ORGANI SOCIALI	8
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	10
Premessa	11
Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 31 marzo 2026	11
Investimenti	21
Attività di ricerca e sviluppo.	21
Altre informazioni	21
Principali rischi e incertezze	22
Rapporti infragruppo e con parti correlate	23
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo	23
Eventi successivi alla chiusura del periodo	24
Evoluzione prevedibile della gestione	25
PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2026	26
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata Conto economico consolidato	26
Conto economico complessivo consolidato	28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	29
Rendiconto finanziario consolidato	30
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026	34
1. Informazioni generali	34
2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati	34
3. Criteri di valutazione	38
4. Stime e assunzioni	38
5. Note alle principali voci conto economico consolidato	39
6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti	44
Altre informazioni	45



PROSPETTI ALLEGATI	46
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	46
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	48
Rendiconto finanziario consolidato, con indicazione dell'ammontare delle posizioni con parti correlate.	49
Conto economico consolidato, con indicazione dell'ammontare derivanti da transazioni non ricorrenti.	50
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART.154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS 58/98	51

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

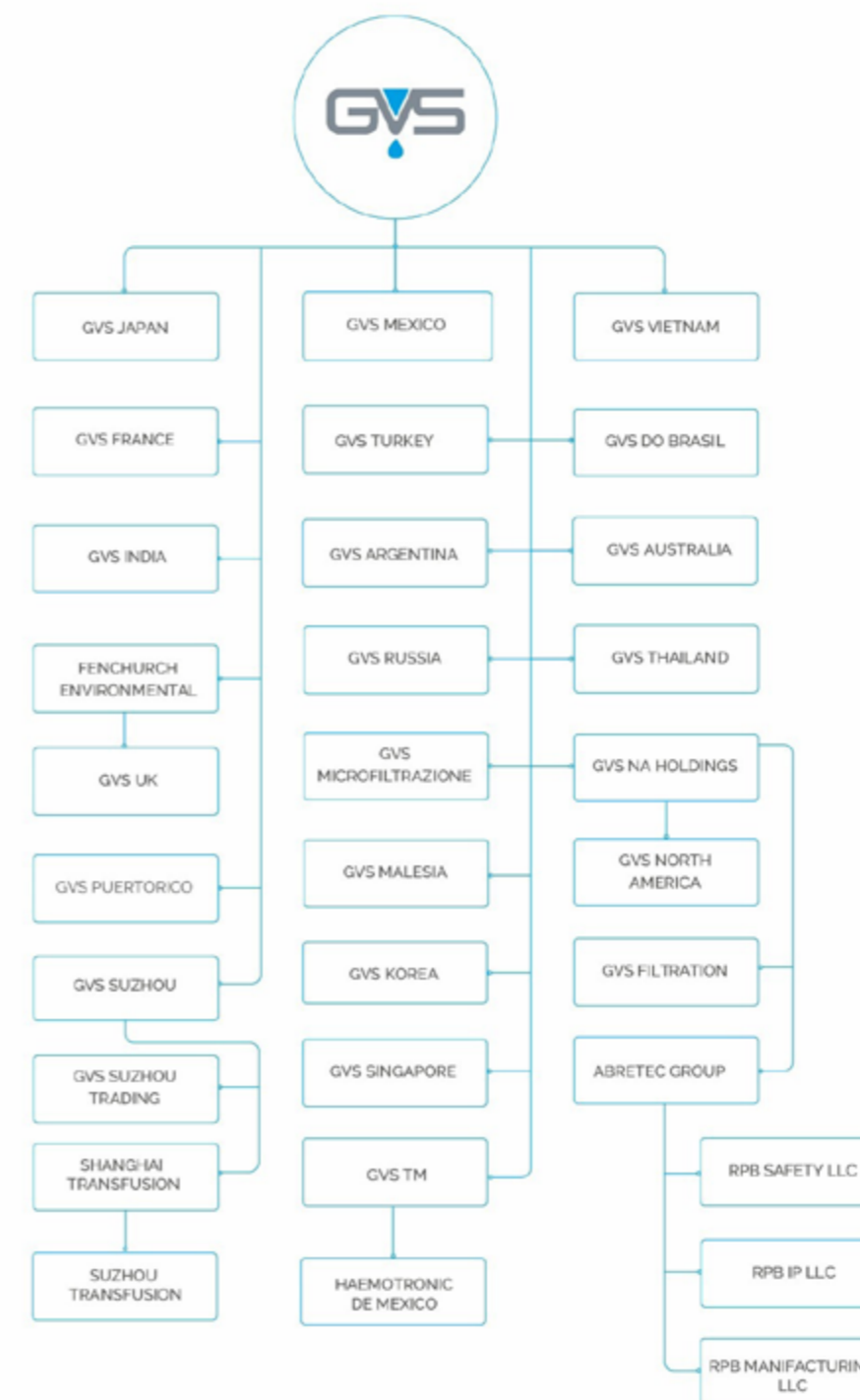
DATI LEGALI

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 commento.

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 intermedio al 31 marzo 2026.

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

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 marzo 2026, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005

Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del periodo chiuso al 31 marzo 2026

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

A seguito del cambiamento organizzativo dello scorso anno l'informativa finanziaria di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto era stata modificata nel precedente esercizio ed a partire dal primo trimestre del 2026 è stata aggiornata l'informativa per tipologia di canale di vendita (*business to business/business to consumer*) inserita nelle note di commento del presente bilancio intermedio, pertanto i dati comparativi al 31 marzo 2025 sono stati modificati, in linea con la nuova classificazione.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione, per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
<i>Medtech</i>	53.069	54.104
<i>Transfusion Medicine</i>	16.236	16.445
<i>Life Sciences</i>	2.776	2.818
Healthcare & Lifesciences	72.081	73.367
Safety	19.272	19.177
Energy & Mobility	13.626	14.661
Ricavi da contratti con i clienti	104.979	107.205

Nel corso dei primi tre mesi del 2026, GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 105 milioni, in diminuzione di Euro 2,2 milioni rispetto ai ricavi registrati nei primi tre mesi del 2025, in crescita però di Euro 4,2 milioni a cambi costanti.

La ripartizione dei ricavi da contratti con i clienti al 31 marzo 2026 è la seguente:

- la divisione *Healthcare & Life Sciences*, che rappresenta il 68,7% del totale, ha registrato ricavi pari a Euro 72,1 milioni con un incremento del 1,8% rispetto ai primi tre mesi del 2025 (in crescita del 3,5% a cambi costanti). I ricavi della divisione sono stati negativamente impattati dalla diminuzione delle vendite relative al business *Medtech*, pari ad Euro 1 milione;
- la divisione *Safety* rappresenta il 18,4% del totale e si è assestata ad Euro 19,3 milioni con un incremento dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (in crescita dell'8,6% a cambi costanti);
- la divisione *Energy & Mobility*, che rappresenta il 13% del totale, ha registrato un livello di fatturato in diminuzione del 7,1% rispetto allo stesso periodo del 2025 (con un decremento dello 0,5% a cambi costanti), raggiungendo Euro 13,6 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 31 marzo 2026, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

Analisi dei dati economici riclassificati¹

(in migliaia di Euro)	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo							
	2026	di cui non ricorrente	2026 Adjusted	%	2025	di cui non ricorrente	2025 Adjusted	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	104.979		104.979	100,0%	107.205		107.205	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.028		1.028	1,0%	1.330	370	960	0,9%
Totale ricavi	106.007		106.007	101,0%	108.535	370	108.165	100,9%
Costi di acquisto materie prime e variazione delle rimanenze di magazzino	(31.153)		(31.153)	-29,7%	(31.950)		(31.950)	-29,8%
Prestazioni di servizi	(14.590)	(249)	(14.341)	-13,7%	(15.832)	(273)	(15.559)	-14,5%
Oneri diversi di gestione	(1.303)	-	(1.303)	-1,2%	(1.418)	(263)	(1.155)	-1,1%
Valore aggiunto	58.961	(249)	59.210	56,4%	59.335	(166)	59.501	55,5%
Costo del lavoro	(33.460)	(101)	(33.359)	-31,8%	(34.254)	(537)	(33.717)	-31,5%
EBITDA	25.501	(350)	25.851	24,6%	25.081	(703)	25.784	24,1%
Ammortamenti	(11.502)	(3.108)	(8.394)	-8,0%	(11.033)	(4.136)	(6.897)	-6,4%
Accantonamenti e svalutazioni	(223)		(223)	-0,2%	(131)		(131)	-0,1%
EBIT	13.776	(3.458)	17.234	16,4%	13.917	(4.839)	18.756	17,5%
Proventi e oneri finanziari	1.613	(127)	1.740	1,7%	(11.413)	(279)	(11.134)	-10,4%
Risultato prima delle imposte	15.389	(3.585)	18.974	18,1%	2.504	(5.118)	7.622	7,1%
Imposte sul reddito	(3.970)	927	(4.897)	-4,7%	(631)	1.325	(1.956)	-1,8%
Utile netto di Gruppo e terzi	11.419	(2.659)	14.078	13,4%	1.873	(3.793)	5.666	5,3%

I risultati economici consolidati della gestione operativa nel periodo chiuso al 31 marzo 2026 sono i seguenti: ricavi delle vendite e delle prestazioni normalizzati pari ad Euro 105 milioni (Euro 107,2 milioni nei primi tre mesi del 2025); EBITDA normalizzato pari ad Euro 25,9 milioni (Euro 25,8 milioni nei primi tre mesi del 2025); EBIT normalizzato pari ad Euro 17,2 milioni (Euro 18,8 milioni nei primi tre mesi del 2025).

¹ Nel presente bilancio sono presentati e commentati alcuni indicatori finanziari e alcuni prospetti riclassificati non definiti dagli IFRS. Queste grandezze sono di seguito definite in ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (DEM 6064293) e successive modifiche e integrazioni (Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415).

Gli indicatori alternativi di performance elencati di seguito dovrebbero essere usati come un supplemento informativo rispetto a quanto previsto dagli IFRS per assistere gli utilizzatori della relazione finanziaria intermedia ad una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società. Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile. Si sottolinea che il metodo di calcolo di tali misure rettificative utilizzate dalla Società è coerente negli anni. L'EBITDA (*Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortizations*) è definito dagli Amministratori dell'Emittente come il "risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari", così come risultante dal conto economico consolidato al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e diritti d'uso, degli accantonamenti e svalutazioni crediti così come risultanti dal suddetto conto economico consolidato. L'EBITDA è una misura utilizzata dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo.

L'EBIT (*Earning Before Interest and Taxes*) è rappresentativo del risultato consolidato prima delle imposte, degli oneri e dei proventi finanziari così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli Amministratori per redazione del bilancio in ottemperanza agli IFRS.

L'EBT (*Earning Before Taxes*) è rappresentativo del risultato prima delle imposte consolidato così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli Amministratori per la redazione del bilancio consolidato in ottemperanza agli IAS/IFRS.

L'EBITDA normalizzato è in crescita dello 0,3% rispetto ai primi tre mesi del 2025, con un margine sui ricavi pari al 24,6%, in miglioramento rispetto al margine registrato nei primi tre mesi del 2025, pari a 24,1%. Il risultato del periodo è supportato dal contributo delle azioni volte al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

L'EBIT normalizzato è pari ad Euro 17,2 milioni, e mostra una riduzione dell'8,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 18,8 milioni) a seguito dei maggiori ammortamenti in immobilizzazioni materiali e diritti d'uso, evidenziando un margine sui ricavi pari al 16,4%, contro quello realizzato nel 2025, pari al 17,5%.

Gli oneri finanziari netti normalizzati (al netto degli utili su cambi di Euro 4.423 migliaia dei primi tre mesi del 2026 e delle perdite su cambi di Euro 8.333 migliaia del corrispondente periodo del 2025) risultano in diminuzione nel periodo in esame, passando da Euro 2.801 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2025 ad Euro 2.683 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 prevalentemente per effetto della riduzione dei tassi di interesse previsti contrattualmente.

Il risultato prima delle imposte delle attività ricorrenti ha raggiunto nel periodo in esame Euro 19 milioni, con un incremento di Euro 11,4 milioni rispetto ad Euro 7,6 milioni del 2025, principalmente per l'effetto della perdita su cambi registrata nel 2025 rispetto all'utile su cambi contabilizzato nel 2026.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 fanno riferimento: (i) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 101 migliaia), (ii) a costi fissi relativi allo stabilimento di Portorico non più operativo pari ad Euro 249 migliaia; (iii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic, STT ed EG (per complessivi Euro 3.108 migliaia) ed infine (iv) 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 127 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 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 del ramo d'azienda *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 537 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione delle attività *whole blood* di Haemonetics (Euro 273 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 263 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 4.136 migliaia) ed infine (vi) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e del ramo di azienda *whole blood* di Haemotronic (Euro 279 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati economici riclassificati

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
Immobilizzazioni immateriali nette	438.327	434.345
Diritti d'uso netti	24.494	25.244
Immobilizzazioni materiali nette	165.448	163.602
Immobilizzazioni finanziarie	1.210	1.251
Altre attività immobilizzate	3.582	1.977
Capitale immobilizzato (A)	633.061	626.419
Crediti commerciali netti	65.404	50.770
Rimanenze	98.573	90.399
Debiti verso fornitori	(44.364)	(42.630)
Capitale circolante netto commerciale (B)	119.613	98.538
Altre attività correnti	22.691	25.383
Altre passività correnti	(33.159)	(36.086)
Totale attività/passività correnti (C)	(10.468)	(10.703)
Capitale di esercizio netto (D) = (B) + (C)	109.146	87.835
Altre passività non correnti (E)	(32.891)	(32.321)
Trattamento di fine rapporto e fine mandato (F)	(2.893)	(2.833)
Fondi per rischi e oneri (G)	(1.389)	(1.818)
Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)	705.033	677.282
Patrimonio netto	(455.275)	(437.182)
Patrimonio netto consolidato (I)	(455.275)	(437.182)
(Indebitamento finanziario netto a breve termine)/Disponibilità	23.444	(44.918)
(Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine)	(273.204)	(195.183)
Indebitamento finanziario netto (L)	(249.759)	(240.101)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (M) = (I+L)	(705.033)	(677.282)

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2026 mostra un incremento di Euro 6.642 migliaia, prevalentemente a seguito degli investimenti realizzati e della conversione cambi positiva al netto degli ammortamenti di periodo. Nello specifico le immobilizzazioni immateriali nette sono cresciute di Euro 3.983 migliaia, di cui Euro 5.524 migliaia per la riserva di conversione cambi positiva e per Euro 2.843 migliaia per degli investimenti realizzati, al netto degli ammortamenti pari ad Euro 4.472 migliaia. Le immobilizzazioni materiali nette registrano un incremento di Euro 1.846 migliaia, di cui Euro 4.305 migliaia relativi agli investimenti capitalizzati nel periodo ed Euro 2.614 migliaia relativi alla riserva di conversione cambi positiva, al netto degli ammortamenti pari ad Euro 4.982 migliaia. Il decremento netto dei diritti d'uso pari ad Euro 750 migliaia è principalmente legata agli ammortamenti pari ad Euro 2.048 migliaia, al netto della variazione degli investimenti e della riserva cambi positiva pari rispettivamente ad Euro 1.209 migliaia ed Euro 132 migliaia. Infine, le altre attività immobilizzate sono aumentate di Euro 1.605 principalmente a seguito dell'aumento del *fair value* dei derivati attivi.

Il saldo del capitale circolante netto commerciale al 31 marzo 2026 mostra un incremento di Euro 21.075 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, dovuto principalmente all'aumento dei crediti commerciali e delle scorte di magazzino rispettivamente pari ad Euro 14.634 migliaia ed Euro 8.175 migliaia al netto dell'aumento dei debiti verso fornitori pari a Euro 1.734 migliaia.

Il decremento delle altre attività correnti al 31 marzo 2026, pari a Euro 2.692 migliaia, è riconducibile principalmente alle attività derivanti da contratti con i clienti e crediti per imposte dirette ed indirette, al netto della variazione dei risconti attivi.

La riduzione delle altre passività correnti al 31 marzo 2026 rispetto al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 2.927 migliaia, è principalmente attribuibile alla riduzione dei debiti per imposte indirette e dirette (senza considerare il debito rateizzato per Ires e Irap a conclusione del contenzioso fiscale iscritto tra i debiti finanziari) e delle passività derivanti da contratti con i clienti al netto dell'aumento dei debiti verso dipendenti e verso amministratori.

I fondi per rischi e oneri, pari a Euro 1.389 migliaia al 31 marzo 2026, sono diminuiti di Euro 429 migliaia a fronte del pagamento e del relativo utilizzo fondo conseguenti alla riorganizzazione del personale del Gruppo.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2026 aumenta di Euro 18.092 migliaia, per l'effetto del risultato complessivo di periodo di pari importo.

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 netto² e posizione finanziaria netta

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
(A) Disponibilità liquide	101.562	78.692
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	2.958	2.929
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	104.520	81.621
(E) Debito finanziario corrente	8.351	16.071
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	72.724	110.468
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	81.076	126.538
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	23.444	(44.918)
(I) Debito finanziario non corrente	270.805	194.959
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	2.399	224
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	273.204	195.183
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(249.759)	(240.101)

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2026 rispetto al 31 dicembre 2025, pari complessivamente ad Euro 9.658 migliaia, è dovuto principalmente alla liquidità impiegata per gli investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali di periodo (complessivamente pari ad Euro 7.147 migliaia), per gli oneri finanziari netti (Euro 2.810 migliaia), per il pagamento delle imposte (Euro 3.774 migliaia), per il pagamento relativo ai fondi del personale (Euro 1.125 migliaia) e per la sottoscrizione/rinnovo di contratti di leasing (Euro 1.167), al netto della liquidità generata dalla gestione corrente. Nello specifico, la cassa generata dalla gestione operativa pari ad Euro 26.990 migliaia, al netto della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante per Euro 21.289 migliaia, è stata inferiore a quanto impiegato per il pagamento degli oneri finanziari, delle imposte, degli investimenti, dei fondi del personale e per la sottoscrizione/rinnovo di contratti di leasing comportando di conseguenza, un aumento dell'indebitamento finanziario netto complessivo. L'indebitamento finanziario corrente netto pari a negativi Euro 44.918 migliaia al 31 dicembre 2025, ammonta a positivi Euro 23.444 migliaia al 31 marzo 2026. L'indebitamento finanziario non corrente pari a negativi Euro 195.183 migliaia al 31 dicembre 2025, ammonta a negativi Euro 273.204 migliaia al 31 marzo 2026.

² Calcolata in ossequio alla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" aggiornata sulla base degli orientamenti ESMA pubblicati nel 2021.

La posizione finanziaria netta del Gruppo (incluso 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 226.686 migliaia al 31 marzo 2026 e negativi Euro 217.483 migliaia al 31 dicembre 2025, come di seguito indicato.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
(M) Totale Indebitamento finanziario netto	(249.759)	(240.101)
Strumenti finanziari derivati attivi non correnti	2.224	607
Crediti finanziari a lungo	-	-
Debiti finanziari per leasing (netti)	20.849	22.011
Totale posizione finanziaria netta	(226.686)	(217.483)

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Risultato prima delle imposte	15.389	2.504
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	11.502	11.033
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(28)	(63)
Oneri / (proventi) finanziari	(1.613)	11.413
Altre variazioni non monetarie	1.740	2.323
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	26.990	27.210
Variazione delle rimanenze	(7.647)	(7.408)
Variazione dei crediti commerciali	(13.283)	(11.838)
Variazione dei debiti commerciali	231	6.414
Variazione di altre attività e passività	(590)	(426)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.125)	(1.471)
Imposte pagate	(3.774)	(3.281)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	802	9.200
Investimenti in attività materiali	(4.305)	(6.462)
Investimenti in attività immateriali	(2.843)	(1.685)
Dismissioni di attività materiali	32	64
Investimenti in attività finanziarie	-	(485)
Disinvestimenti di attività finanziarie	219	28.760
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(6.929)	(50.625)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(13.825)	(30.433)
Accessioni di debiti finanziari	82.592	(0)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(43.503)	(21.440)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.539)	(2.111)
Oneri finanziari pagati	(1.505)	(1.652)
Proventi finanziari incassati	255	158
Azioni proprie	-	(45)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	35.300	(25.091)
Totale variazione disponibilità liquide	22.277	(46.325)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	78.692	102.991
Totale variazione disponibilità liquide	22.277	(46.325)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	592	(590)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	101.562	56.076

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2026, l'attività operativa ha generato minore liquidità per Euro 8.397 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio,

principalmente per effetto della gestione del capitale circolante netto che ha comportato un maggior assorbimento di cassa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dovuto ad un maggiore aumento delle rimanenze di magazzino e dei crediti commerciali, superiore rispetto all'aumento dei debiti verso fornitori.

L'attività netta di investimento del periodo mostra un minor assorbimento di liquidità, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per Euro 16.609 migliaia principalmente a seguito della cassa impiegata per l'acquisto del ramo d'azienda *whole blood* di Haemonetics (di cui Euro 25.354 migliaia per l'acquisto delle attività materiali ed Euro 15.143 migliaia per l'acquisto delle rimanenze di magazzino) e dal pagamento di parte dell'*earn out* al venditore del gruppo Haemotronic per Euro 10.000 migliaia al netto dei disinvestimenti di attività finanziarie per circa Euro 28.760 migliaia, che avevano caratterizzato il primo trimestre 2025. Rileviamo, inoltre, che il trimestre chiuso al 31 marzo 2026 è influenzato dal pagamento finale dell'*earn out* al venditore del gruppo STT per Euro 6.929 migliaia.

L'attività finanziaria dei tre mesi del 2026 evidenzia invece un incremento di liquidità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, principalmente a seguito dei nuovi contratti di finanziamento sottoscritti nel trimestre di riferimento, al netto delle quote capitale pagate in linea con i piani di ammortamento dei finanziamenti esistenti

Indicatori

Si riporta di seguito i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo, riferiti al 31 marzo 2026 e al 31 marzo 2025.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
ROE (risultato netto/patrimonio netto totale)	10%	2%
ROI (EBIT norm./capitale investito netto)	10%	10%
ROS (EBIT norm./totale ricavi norm.)	16%	17%
EBITDA	25.501	25.081
EBITDA adjusted	25.851	25.784
Interessi passivi netti (esclusi utile/perdita su cambi e interessi per attualizzazione <i>earn out</i>)	(2.683)	(2.801)
Indebitamento finanziario netto	(249.759)	(275.637)
Posizione finanziaria netta	(226.686)	(254.604)
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Immobilizzazioni	69%	71%
Totale immobilizzazioni Immateriali/Totale Attivo	47%	51%
Indice di tesoreria (acid test) (attività a breve termine/passività a breve termine)	1,1	1,0
Interessi passivi netti/debiti verso finanziatori	3,1%	3,7%
Rapporto di indebitamento (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto)	0,55	0,62
Posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,50	0,57
EBITDA/Interessi	9,50	8,95
EBITDA Adjusted/Interessi	9,63	9,21
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,22	2,54
Posizione finanziaria netta/EBITDA <i>adjusted</i>	2,19	2,47
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,45	2,75
Indebitamento finanziario netto/EBITDA <i>adjusted</i>	2,42	2,67

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 31 marzo 2026, i principali investimenti hanno riguardato gli stabilimenti produttivi in Italia, Stati Uniti d'America, Messico e Romania.

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Spese per ricerca e sviluppo	4.715	5.272
Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti	4,5%	4,9%

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 dei primi tre mesi del 2026 non ha dato corso ad operazioni di compravendita sulle predette azioni e/o quote.

Alla data del 31 marzo 2026 le azioni proprie in portafoglio sono n. 2.445.872 azioni per una quota totale pari all'1,29% 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.

Con riferimento al recente inasprimento del quadro geopolitico internazionale, conseguente all'escalation del conflitto in Iran, evolutosi dall'inizio di marzo 2026 in una fase particolarmente critica e caratterizzato da operazioni militari su vasta scala, si evidenzia come il Gruppo GVS monitori quotidianamente l'attuale contesto 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. Alla data attuale, se da un lato si può ritenere non rilevanti gli effetti diretti, data anche la limitata operatività nei Paesi coinvolti dal conflitto, dall'altro non si esclude che effetti indiretti impattanti la *supply chain* ed i costi delle materie prime possano comportare una riduzione della marginalità. Gli amministratori continueranno a monitorare l'evoluzione dello scenario attuale adottando le opportune misure volte a preservare la profittabilità del Gruppo.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

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

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

In data 7 gennaio 2026, GVS, nell'ottica di ottimizzazione della propria struttura finanziaria, ha stipulato con Banca Sella, un contratto di mutuo per un importo complessivo pari ad Euro 20.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 7 gennaio 2031. Il contratto prevede n. 10 rate semestrali posticipate a partire dal 7 luglio 2026 fino alla data di scadenza. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è variabile e corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread dello 0,8%.

In data 16 gennaio 2026, GVS, ha inoltre stipulato con Monte dei paschi di Siena SpA, un contratto di mutuo per un importo complessivo pari a Euro 20.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 30 giugno 2031. Il contratto prevede n. 3 rate semestrali posticipate di preammortamento e 7 rate posticipate di rimborso della quota capitale a partire dal 30 giugno 2028 fino alla data di scadenza. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è variabile e corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread dello 0,6%.

In data 16 febbraio 2026, GVS, ha infine stipulato con Mediobanca SpA. un contratto di finanziamento bullet per un importo complessivo pari ad Euro 40.000 migliaia. La scadenza del finanziamento è fissata al 10 febbraio 2031. Il tasso di interesse applicabile al contratto di finanziamento è variabile e corrisponde all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile in base al rapporto posizione finanziaria netta e Ebitda di Gruppo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 13 aprile 2026 la Società ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle proprie azioni. L'operazione riguarda massime 23.255.813 azioni proprie, pari a circa il 12,29% del capitale ed è rivolta indistintamente a tutti gli azionisti, con esclusione delle 1.717.199 azioni proprie già detenute alla data del 13 aprile 2026 (0,91% del capitale). GVS riconoscerà un corrispettivo di 4,30 euro per ciascuna azione portata in adesione. Il prezzo incorpora un premio dell'11,67% rispetto al prezzo medio ponderato di 3,85 euro del 10 aprile 2026. L'offerta non prevede una soglia minima di adesione; in caso di richieste superiori al quantitativo massimo, è previsto un riparto proporzionale tra tutti gli aderenti. L'operazione mira a migliorare la struttura del capitale della Società in termini di efficienza e flessibilità e a costituire un portafoglio di azioni proprie da utilizzare nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica della Società ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni 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 obbligazionari con warrant ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la So Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti della Società. L'operazione non è finalizzata al delisting del titolo. Il principale azionista GVS Group ha comunicato l'intenzione di non aderire all'offerta. L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti della Società potrà deliberare in futuro l'annullamento delle Azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio della Società. GVS, in ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, intende far fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del corrispettivo agli aderenti all'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, mediante il ricorso ad un nuovo finanziamento.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2026, il Gruppo GVS continuerà nel suo percorso di continuo miglioramento della performance economica e finanziaria, proseguendo nell'implementazione delle seguenti azioni strategiche già comunicate in sede di approvazione dei risultati dell'esercizio 2025:

- *MedTech*: creazione di nuove sottodivisioni per rafforzare il focus commerciale sui segmenti a maggiore crescita e massimizzare le sinergie da M&A;
- *Transfusion Medicine*: completata la piena integrazione del business *Whole Blood*, l'attenzione si concentra sulla crescita delle vendite e sullo sviluppo nuovi prodotti;
- *Life Sciences*: crescita dei ricavi supportata da validazioni con clienti farmaceutici e nuovi accordi di distribuzione;
- *Safety*: consolidamento dell'espansione del business, supportata dalla progressiva entrata a regime dei nuovi prodotti in tutte le geografie;
- *Mobility*: stabilizzazione dei ricavi, proseguendo la crescita delle soluzioni legate ai veicoli elettrici e ibridi e recuperando i volumi nelle applicazioni per macchinari agricoli.

In riferimento alle recenti evoluzioni del quadro geopolitico internazionale e alla continuazione del conflitto in Medio Oriente, si evidenzia come il Gruppo GVS continui a monitorare quotidianamente l'attuale contesto per valutare i potenziali effetti futuri, in particolare in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, al fine di adottare tempestivamente le opportune misure volte a preservare la profittabilità del Gruppo.

A seguito dei risultati raggiunti nei primi tre mesi e all'attuale visibilità sugli effetti del quadro geopolitico sopra citato, la Società conferma le previsioni dei risultati dell'esercizio 2026 comunicati in sede di approvazione del bilancio 2025, pari a:

- una crescita *low single digit* a cambi costanti del fatturato consolidato rispetto all'esercizio 2025, in progressivo incremento nel corso dell'esercizio;
- un margine EBITDA normalizzato in crescita tra i 20 e i 50 punti base rispetto all'esercizio 2025
- un leverage ratio previsto al 31 dicembre 2026 in un intorno di 1.8x, escludendo l'impatto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle proprie azioni comunicata dalla Società in data 13 aprile 2026.

Zola Predosa, 14 maggio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Massimo Scagliarini
Amministratore Delegato



(*) 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.

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2026

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata*

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Attività immateriali	438.327	434.345
Attività per diritto d'uso	24.494	25.244
Attività materiali	165.448	163.602
Attività per imposte anticipate	1.358	1.370
Attività finanziarie non correnti	1.210	1.252
Strumenti finanziari derivati non correnti	2.224	607
Totale Attività non correnti	633.061	626.420
Attività correnti		
Rimanenze	98.573	90.399
Crediti commerciali	65.404	50.770
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.142	2.435
Crediti per imposte correnti	8.637	11.015
Altri crediti e attività correnti	12.908	11.870
Attività finanziarie correnti	2.958	2.929
Strumenti finanziari derivati correnti	606	522
Disponibilità liquide	101.562	78.692
Totale Attività correnti	291.790	248.632
TOTALE ATTIVITÀ	924.851	875.052
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	1.892	1.892
Riserve	441.936	416.834
Risultato netto	11.423	18.431
Patrimonio netto di Gruppo	455.251	437.157
Patrimonio netto di Terzi	22	25
Totale Patrimonio netto	455.273	437.182
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> non corrente	4.079	3.902
Passività finanziarie non correnti	254.164	177.735
Passività per <i>leasing</i> non correnti	12.561	13.321
Passività per imposte differite	32.891	32.321
Fondi per benefici ai dipendenti	2.893	2.833
Fondi per rischi e oneri	889	1.318
Totale Passività non correnti	307.477	231.431

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	-	6.770
Passività finanziarie correnti	73.166	111.247
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.512	8.981
Fondi per rischi e oneri correnti	500	500
Strumenti finanziari derivati correnti	73	-
Debiti commerciali	44.364	42.630
Passività derivanti da contratti con i clienti	3.654	6.868
Debiti per imposte correnti	3.813	3.719
Altri debiti e passività correnti	28.019	25.725
Totale Passività correnti	162.101	206.440
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	924.851	875.052

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati.

Conto economico consolidato*

In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	Note	2026	2025
Ricavi da contratti con i clienti	5.1	104.979	107.205
Altri ricavi e proventi	5.2	1.028	1.330
Ricavi totali		106.007	108.535
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.3	(31.153)	(31.950)
Costi per il personale	5.4	(33.460)	(34.254)
Costi per servizi	5.5	(14.590)	(15.832)
Altri costi operativi	5.6	(1.303)	(1.418)
Margine operativo lordo (EBITDA)		25.501	25.081
Svalutazioni nette di attività finanziarie		(223)	(131)
Ammortamenti e svalutazioni	5.7	(11.502)	(11.033)
Risultato operativo (EBIT)		13.776	13.917
Proventi finanziari	5.8	4.678	158
Oneri finanziari	5.8	(3.065)	(11.571)
Risultato prima delle imposte		15.389	2.504
Imposte sul reddito	5.9	(3.970)	(631)
Risultato netto		11.419	1.873
di cui Gruppo		11.423	1.880
di cui Terzi		(4)	(7)
Risultato netto per azione base (in euro)	5.10	0,06	0,01
Risultato netto per azione diluito (in euro)	5.10	0,06	0,01

Conto economico complessivo consolidato

In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Risultato netto	11.419	1.873
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)	1.752	(990)
Effetto fiscale	(420)	238
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	5.341	(7.758)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi	6.673	(8.510)
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo	6.673	(8.510)
Risultato netto complessivo	18.092	(6.637)
di cui Gruppo	18.095	(6.626)
di cui Terzi	(3)	(11)

(*) 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.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
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	-	-	-	-	-	-	-	-	1.880	1.880	(7)	1.873
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	-	(8.507)	(3)	(8.510)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	1.880	(6.627)	(10)	(6.637)
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	33.370	(33.370)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(28)	-	(17)	-	(45)	-	(45)
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	462	-	462	-	462
Al 31 marzo 2025	1.892	167.491	350	55.199	(6.670)	(2.864)	234	227.456	1.880	444.969	43	445.012
<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve				Riserve			Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
		Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2025	1.892	167.491	378	55.199	(23.401)	(13.102)	308	229.960	18.431	437.157	25	437.182
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	11.423	11.423	(4)	11.419
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	5.340	-	-	1.332	-	6.672	1	6.673
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	5.340	-	-	1.332	11.423	18.095	(3)	18.092
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	18.431	(18.431)	-	-	-
Al 31 marzo 2025	1.892	167.491	378	55.199	(18.061)	(13.102)	308	249.722	11.423	455.251	22	455.273

Rendiconto finanziario consolidato*

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Risultato prima delle imposte	15.389	2.504
- Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	11.502	11.033
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(28)	(63)
Oneri / (proventi) finanziari	(1.613)	11.413
Altre variazioni non monetarie	1.740	2.323
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	26.990	27.210
Variazione delle rimanenze	(7.647)	(7.408)
Variazione dei crediti commerciali	(13.283)	(11.838)
Variazione dei debiti commerciali	231	6.414
Variazione di altre attività e passività	(590)	(426)
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.125)	(1.471)
Imposte pagate	(3.774)	(3.281)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	802	9.200
Investimenti in attività materiali	(4.305)	(6.462)
Investimenti in attività immateriali	(2.843)	(1.685)
Dismissioni di attività materiali	32	64
Investimenti in attività finanziarie	-	(485)
Disinvestimenti di attività finanziarie	219	28.760
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(6.929)	(50.625)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(13.825)	(30.433)
Accensioni di debiti finanziari	82.592	(0)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(43.503)	(21.440)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.539)	(2.111)
Oneri finanziari pagati	(1.505)	(1.652)
Proventi finanziari incassati	255	158
Azioni proprie	-	(45)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	35.300	(25.091)
Totale variazione disponibilità liquide	22.277	(46.325)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	78.692	102.991
Totale variazione disponibilità liquide	22.277	(46.325)
Differenze da conversione su disponibilità liquide	592	(590)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	101.562	56.076

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



NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026

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. La controllante di ultimo livello è Lighthouse 11 SpA, che detiene direttamente il 50,52% del capitale sociale della GVS Group.

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

2. Struttura e contenuto dei prospetti contabili consolidati

2.1 Base di preparazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, mentre ai fini della informativa della presente relazione è stato fatto riferimento all'articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

I principi contabili adottati nel Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2025, 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 2026, e
- delle imposte sul reddito, riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, in linea con quanto previsto dallo IAS 34.

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2026 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati relativi ai tre mesi del 2025, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

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

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

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

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

Con riferimento alla prospettiva della continuità dell'attività aziendale, si evidenzia che le disponibilità liquide al 31 marzo 2026, pari a Euro 101,6 milioni, le linee di credito attualmente disponibili, i flussi di cassa che verranno generati dalla gestione operativa, nonché la solida capacità di indebitamento sono ritenuti più che sufficienti per adempiere alle obbligazioni e a finanziare l'operatività del Gruppo.

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

Per ciò che concerne l'andamento dei primi tre mesi del 2026 si rimanda a quando esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

2.2 Criteri e metodologie di consolidamento

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

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31 marzo 2025	Controllante diretta	Percentuale di controllo	
					Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
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 - Lancaster	GBP	1.469	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology UK Ltd	Regno Unito - Lancaster	GBP	27.000	Fenchurch Environmental Group Ltd	100,00%	100,00%
GVS do Brasil Ltda	Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas	BRL	20.845.226	GVS SpA	99,95%	99,95%
GVS Argentina Sa	Argentina - Buenos Aires	ARS	1.510.212	GVS SpA	94,12%	94,12%
GVS Filter Technology de Mexico	Messico - Nuevo Leon	MXN	190.050.000	GVS SpA	99,99%	99,99%
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	99,98%	99,98%
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%
GVS France SAS	Francia - Parigi	EUR	1.000	GVS SpA	100,00%	100,00%
GVS Filter Technology Australia PTY LTD	Australia - Carlton South (VIC)	AUD	100	GVS SpA	100,00%	100,00%
Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV	Mexico - Raynosa	MXN	29.603	GVS TM Inc	100,00%	100,00%

Si precisa che alla data di riferimento del Bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2026 tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale. Si segnala che nel primo trimestre del 2026 è stata liquidata la società YUYao Yibo Medical Device Co. Ltd.

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 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Trimestre chiuso al 31 marzo	
			2026 (media)	2025 (media)
Real Brasiliano	6,0065	6,4253	6,1551	6,1647
Peso Argentino	1.606,4364	1.070,8061	1.660,0891	1.110,3882
Renminbi Cinese	7,9341	7,5833	8,1032	7,6551
Dollaro Americano	1,1498	1,0389	1,1703	1,0523
Yen Giapponese	183,39	163,0600	183,5956	160,4525
Won Koreano	1753,22	1.532,1500	1.715,4719	1.528,3330
Rublo Russo	93,9360	117,7300	91,9002	98,4978
Lira Turca	51,1433	36,7372	51,1630	38,2093
Peso Messicano	20,7101	21,5504	20,5483	21,4988
Ron Romeno	5,0991	4,9743	5,0939	4,9763
Rupia indiana	107,8788	88,9335	107,1162	91,1378
Ringitt Malesiano	4,6555	4,6454	4,6394	4,6806
Bathailandese	37,6670	35,6760	37,0030	35,7222
Dong Vietnamita	30,288	26,478	30,628	26,748
Dollaro Singapore	1,4811	1,4164	1,4929	1,4186
Sterlina Inglese	0,8683	0,8292	0,8682	0,8357
Dollaro Australiano	1,6693	NA	1,6841	NA

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

I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati. Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati: tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e delle passività iscritte alla data di acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio

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

3. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 sono in linea con quanto previsto dagli IFRS adottati dall'Unione Europea. Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2025 per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili.

4. Stime e assunzioni

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

5. Note alle principali voci conto economico consolidato

5.1 Ricavi da contratti con i clienti

A seguito del cambiamento organizzativo dello scorso anno l'informativa finanziaria di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per linea di prodotto era stata modificata nel precedente esercizio ed a partire dal primo trimestre del 2026 è stata aggiornata l'informativa per tipologia di canale di vendita (*business to business/business to consumer*) inserita nelle note di commento del presente bilancio intermedio, pertanto i dati comparativi al 31 marzo 2025 sono stati modificati, in linea con la nuova classificazione.

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
<i>Medtech</i>	53.069	54.104
<i>Transfusion Medicine</i>	16.236	16.445
<i>Life Sciences</i>	2.776	2.818
Healthcare & Lifesciences	72.081	73.367
Safety	19.272	19.177
Energy & Mobility	13.626	14.661
Ricavi da contratti con i clienti	104.979	107.205

Nel corso dei primi tre mesi del 2026, GVS ha realizzato ricavi consolidati pari ad Euro 105 milioni, in diminuzione di Euro 2,2 milioni rispetto ai ricavi registrati nei primi tre mesi del 2025, in crescita però di Euro 4,2 milioni a cambi costanti.

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
<i>Business to business (BTB)</i>	69.085	72.338
<i>Business to consumer (BTC)</i>	35.894	34.867
Ricavi da contratti con i clienti	104.979	107.205

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Nord America	48.434	48.108
Europa	30.523	29.286
Asia	16.659	20.487
Altri paesi	9.363	9.324
Ricavi da contratti con i clienti	104.979	107.205

5.2 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri ricavi e proventi per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
<i>Contributi in conto esercizio</i>	419	298
Recuperi e riaddebiti	472	651
Rimborsi assicurativi	-	4
Recupero sfridi	38	47
Plusvalenze su alienazioni	28	63
Altro	71	267
Altri ricavi e proventi	1.028	1.330

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

Nel 2025, la voce 'Recuperi e riaddebiti' include per Euro 370 migliaia il provento conseguente all'indennizzo riconosciuto da Haemonetics a rimborso degli incentivi all'esodo riconosciuti e stanziati dopo l'acquisizione delle attività *whole blood*.

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Acquisti di materie prime	36.143	37.506
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(5.696)	(1.124)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci	706	(4.432)
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	31.153	31.950

La riduzione al 31 marzo 2026 dei costi per acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti è principalmente influenzata dall'andamento dei ricavi da contratti con i clienti, ed in misura minore dal contributo delle azioni finalizzate al recupero della profittabilità messe in atto dal Gruppo.

5.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Salari e stipendi	25.371	25.700
Oneri sociali	7.386	7.488
Oneri per indennità di fine rapporto	602	529
Altri costi	101	537
Costi per il personale	33.460	34.254

La voce costi per il personale, per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 include oneri non ricorrenti relativi al processo di riorganizzazione in atto nel Gruppo, pari ad Euro 101 migliaia (Euro 537 migliaia al 31 marzo 2025).

5.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Utenze e servizi di pulizia	3.477	3.988
Manutenzioni	1.348	1.346
Trasporti	2.158	2.397
Consulenze	1.208	1.180
Viaggi e spese di alloggio	746	912
Lavorazioni esterne	1.247	1.253
Marketing e fiere	510	452
Assicurazioni	538	554
Servizi relativi al personale	847	631
Commissioni	1.006	1.113
Compensi amministratori	545	733
Altri servizi	960	1.273
Costi per servizi	14.590	15.832

5.6 Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Costi relativi a locazioni	603	640
Tasse indirette	456	414
Quote associative e beneficenze	75	48
Accantonamento a fondo rischi	-	263
Altri minori	169	53
Altri costi operativi	1.303	1.418

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

La voce altri costi operativi, per il periodo chiuso al 31 marzo 2025, include oneri non ricorrenti relativi a costi accantonati al fondo per rilocalizzazione e razionalizzazione dei siti produttivi del Gruppo (complessivamente per Euro 263 migliaia).

5.7 Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Ammortamenti e svalutazioni di attività immateriali	4.472	5.518
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali	4.982	3.875
Ammortamenti e svalutazioni di attività per diritto d'uso	2.048	1.640
Ammortamenti e svalutazioni	11.502	11.033

5.8 Proventi e oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Utili netti su cambi	4.423	-
Altri proventi finanziari	255	158
Proventi finanziari	4.678	158

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Interessi su finanziamenti	2.648	2.487
Perdite nette su cambi	-	8.333
Interessi su passività per leasing	164	168
Costo ammortizzato	17	146
Interessi per attualizzazione earn out	127	279
Altri oneri finanziari	109	158
Oneri finanziari	3.065	11.571

Gli oneri e i proventi finanziari includono, nei periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025, gli utili netti e le perdite nette su cambi non realizzati, derivanti principalmente dall'adeguamento in Euro dei finanziamenti infragruppo concessi in dollari da GVS alle controllate GVS NA Holdings Inc., GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd., GVS TM Inc. e GVS Filter Technology de Mexico.

5.9 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Imposte correnti	4.103	1.603
Imposte differite	(133)	(989)
Imposte relative ad esercizi precedenti	-	17
Imposte sul reddito	3.970	631

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 25,8% per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 (25,2% per il periodo chiuso al 31 marzo 2025).

5.10 Risultato netto per azione

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

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2026	2025
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (in Euro migliaia)	11.423	1.880
Media ponderata delle azioni in circolazione	186.731.821	188.876.709
Utile per azione (in Euro)	0,06	0,01

Il risultato diluito per azione al 31 marzo 2026 è positivo per 0,06 (positivo per 0,01 euro al 31 marzo 2025) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS SpA per la media ponderata delle azioni in circolazione, rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

6. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 fanno riferimento: (i) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 101 migliaia), (ii) a costi fissi relativi allo stabilimento di Portorico non più operativo pari ad Euro 249 migliaia; (iii) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* dei gruppi Kuss, RPB, Haemotronic, STT ed EG (per complessivi Euro 3.108 migliaia) ed infine (iv) 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 127 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 31 marzo 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 del ramo d'azienda *whole blood* (Euro 370 migliaia); (ii) a costi relativi al personale del Gruppo a seguito del processo di riorganizzazione in atto (complessivamente per Euro 537 migliaia), (iii) a costi di consulenza e servizi vari ricevuti in via eccezionale relativi all'acquisizione del business *whole blood* di Haemonetics (Euro 273 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo riorganizzazione principalmente relativi allo stabilimento di Portorico (complessivamente per Euro 263 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 4.136 migliaia) ed infine (vi) agli interessi iscritti a seguito dell'attualizzazione dei debiti per *earn out* per le acquisizioni del gruppo STT e del ramo di azienda *whole blood* di Haemotronic (Euro 279 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Altre informazioni

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

Prospetti allegati

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2026	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %
ATTIVITÀ						
Attività non correnti						
Attività immateriali	438.327			434.345		
Attività per diritto d'uso	24.494	7.622	31,1%	25.244	8.521	33,8%
Attività materiali	165.448	1	0,0%	163.602	2	0,0%
Attività per imposte anticipate	1.358			1.370		
Attività finanziarie non correnti	1.210			1.252		
Strumenti finanziari derivati non correnti	2.224			607		
Totale Attività non correnti	633.061			626.420		
Attività correnti						
Rimanenze	98.573			90.399		
Crediti commerciali	65.404	206	0,3%	50.770	164	0,3%
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.142			2.435		
Crediti per imposte correnti	8.637	5.746	66,5%	11.015	6.726	61,1%
Altri crediti e attività correnti	12.908			11.870		
Attività finanziarie correnti	2.958			2.929		
Strumenti finanziari derivati correnti	606			522		
Disponibilità liquide	101.562			78.692		
Totale Attività correnti	291.790			248.632		
TOTALE ATTIVITÀ	924.851			875.052		
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						
Capitale sociale	1.892			1.892		
Riserve	441.936			416.834		
Risultato netto	11.423			18.431		
Patrimonio netto di Gruppo	455.251			437.157		
Patrimonio netto di Terzi	22			25		
Totale Patrimonio netto	455.273			437.182		

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2026	di cui con parti correlate	incidenza %	Al 31 dicembre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %
Passività non correnti						
Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i>	4.079			3.902		
Passività finanziarie non correnti	254.164			177.735		
Passività per <i>leasing</i> non correnti	12.561	3.736	29,7%	13.321	4.504	33,8%
Passività per imposte differite	32.891			32.321		
Fondi per benefici ai dipendenti	2.893	362	12,5%	2.833	331	11,7%
Fondi per rischi e oneri	889			1.318		
Totale Passività non correnti	307.477			231.431		
Passività correnti						
Debito per acquisto partecipazioni ed <i>Earn out</i>	-			6.770		
Passività finanziarie correnti	73.166			111.247		
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.512	3.821	44,9%	8.981	4.052	45,1%
Fondi per rischi e oneri correnti	500			500		
Strumenti finanziari derivati correnti	73			-		
Debiti commerciali	44.364	2	0,0%	42.630		
Passività derivanti da contratti con i clienti	3.654			6.868		
Debiti per imposte correnti	3.813			3.719		
Altri debiti e passività correnti	28.019	2.576	9,2%	25.725	1.776	6,9%
Totale Passività correnti	162.101			206.440		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	924.851			875.052		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo					
	2026	di cui con parti correlate	incidenza %	2025	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	104.979			107.205		
Altri ricavi e proventi	1.028	76	7,4%	1.330	76	5,7%
Ricavi totali	106.007			108.535		
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(31.153)			(31.950)		
Costi per il personale	(33.460)	(1.467)	4,4%	(34.254)	(1.549)	4,5%
Costi per servizi	(14.590)	(542)	3,7%	(15.832)	(687)	4,3%
Altri costi operativi	(1.303)			(1.418)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.501			25.081		
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(223)			(131)		
Ammortamenti e svalutazioni	(11.502)	(1.023)	8,9%	(11.033)	(597)	5,4%
Risultato operativo (EBIT)	13.776			13.917		
Proventi finanziari	4.678			158		
Oneri finanziari	(3.065)	(83)	2,7%	(11.571)	(54)	0,5%
Risultato prima delle imposte	15.389			2.504		
Imposte sul reddito	(3.970)			(631)		
Risultato netto	11.419			1.873		
di cui Gruppo	11.423			1.880		
di cui Terzi	(4)			(7)		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo					
	2026	di cui con parti correlate	incidenza %	2025	di cui con parti correlate	incidenza %
Risultato prima delle imposte	15.389	(3.039)	-19,7%	2.504	(2.811)	-112,3%
- Rettifiche per:						
Ammortamenti e svalutazioni	11.502	1.023	8,9%	11.033	597	5,4%
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	(28)			(63)		
Oneri / (proventi) finanziari	(1.613)	83	-5,1%	11.413	54	0,5%
Altre variazioni non monetarie	1.740	31	1,8%	2.323	31	1,3%
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	26.990			27.210		
Variazione delle rimanenze	(7.647)			(7.408)		
Variazione dei crediti commerciali	(13.283)	(42)	0,3%	(11.838)	89	-0,8%
Variazione dei debiti commerciali	231	2	0,9%	6.414	3	
Variazione di altre attività e passività	(590)	801	-135,7%	(426)	646	-151,9%
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(1.125)			(1.471)		
Imposte pagate	(3.774)			(3.281)	855	-26,1%
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa	802			9.200		
Investimenti in attività materiali	(4.305)			(6.462)		
Investimenti in attività immateriali	(2.843)			(1.685)		
Dismissioni di attività materiali	32			64		
Investimenti in attività finanziarie	-			(485)		
Disinvestimenti di attività finanziarie	219			28.760		
Corrispettivo acquisizione ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	(6.929)			(50.625)		
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	(13.825)			(30.433)		
Accensini di debiti finanziari	82.592			-		
Rimborsi di debiti finanziari	(43.503)			(21.440)		
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	(2.539)	(1.122)	44,2%	(2.111)	(919)	43,5%
Oneri finanziari pagati	(1.505)	(83)	5,5%	(1.652)	(54)	3,3%
Proventi finanziari incassati	255			158		
Azioni proprie	-			(45)		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	35.300			(25.091)		
Totale variazione disponibilità liquide	22.277			(46.325)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	78.692			102.991		
Totale variazione disponibilità liquide	22.277			(46.325)		
Differenze da conversione su disponibilità liquide	592			(590)		
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	101.562			56.076		

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

(In migliaia di Euro)	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo							
	2026	di cui non ricorrenti	2026 Adjusted	incidenza %	2025	di cui non ricorrenti	2025 Adjusted	incidenza %
Ricavi da contratti con i clienti	104.979		104.979		107.205		107.205	
Altri ricavi e proventi	1.028		1.028		1.330	370	960	27,8%
Ricavi totali	106.007		106.007		108.535	370	108.165	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(31.153)		(31.153)		(31.950)		(31.950)	
Costi per il personale	(33.460)	(101)	(33.359)	0,3%	(34.254)	(537)	(33.717)	1,6%
Costi per servizi	(14.590)	(249)	(14.341)	1,7%	(15.832)	(273)	(15.559)	1,7%
Altri costi operativi	(1.303)		(1.303)		(1.418)	(263)	(1.155)	18,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.501	(350)	25.851		25.081	(703)	25.784	
Ammortamenti e svalutazioni	(11.502)	(3.108)	(8.394)	27,0%	(11.033)	(4.136)	(6.897)	37,5%
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(223)		(223)		(131)		(131)	
Risultato operativo (EBIT)	13.776	(3.458)	17.234		13.917	(4.839)	18.756	
Proventi finanziari	4.678		4.678		232		232	
Oneri finanziari	(3.065)	(127)	(2.938)	4,1%	(11.645)	(279)	(11.366)	2,4%
Risultato prima delle imposte	15.389	(3.585)	18.974		2.504	(5.118)	7.622	
Imposte sul reddito	(3.970)	927	(4.897)	-23,3%	(631)	1.325	(1.956)	-210,0%
Risultato netto	11.419	(2.659)	14.078		1.873	(3.793)	5.666	

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

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

Zola Predosa, 14 maggio 2026

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







GVS SPA

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

mail: gvs@gvs.com