



# **Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022**



# **Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022**

# Sommario

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

## Note Illustrative Al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato Al 30 Giugno 2022

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

## Prospetti Allegati

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

# Dati societari e informazioni per gli azionisti

## SEDE LEGALE

GVS S.P.A  
Via Roma 50  
40069 Zola Predosa  
BOLOGNA – ITALIA  
Tel. +39 051 6176311  
Fax + 39 051 6176200  
www.gvs.com

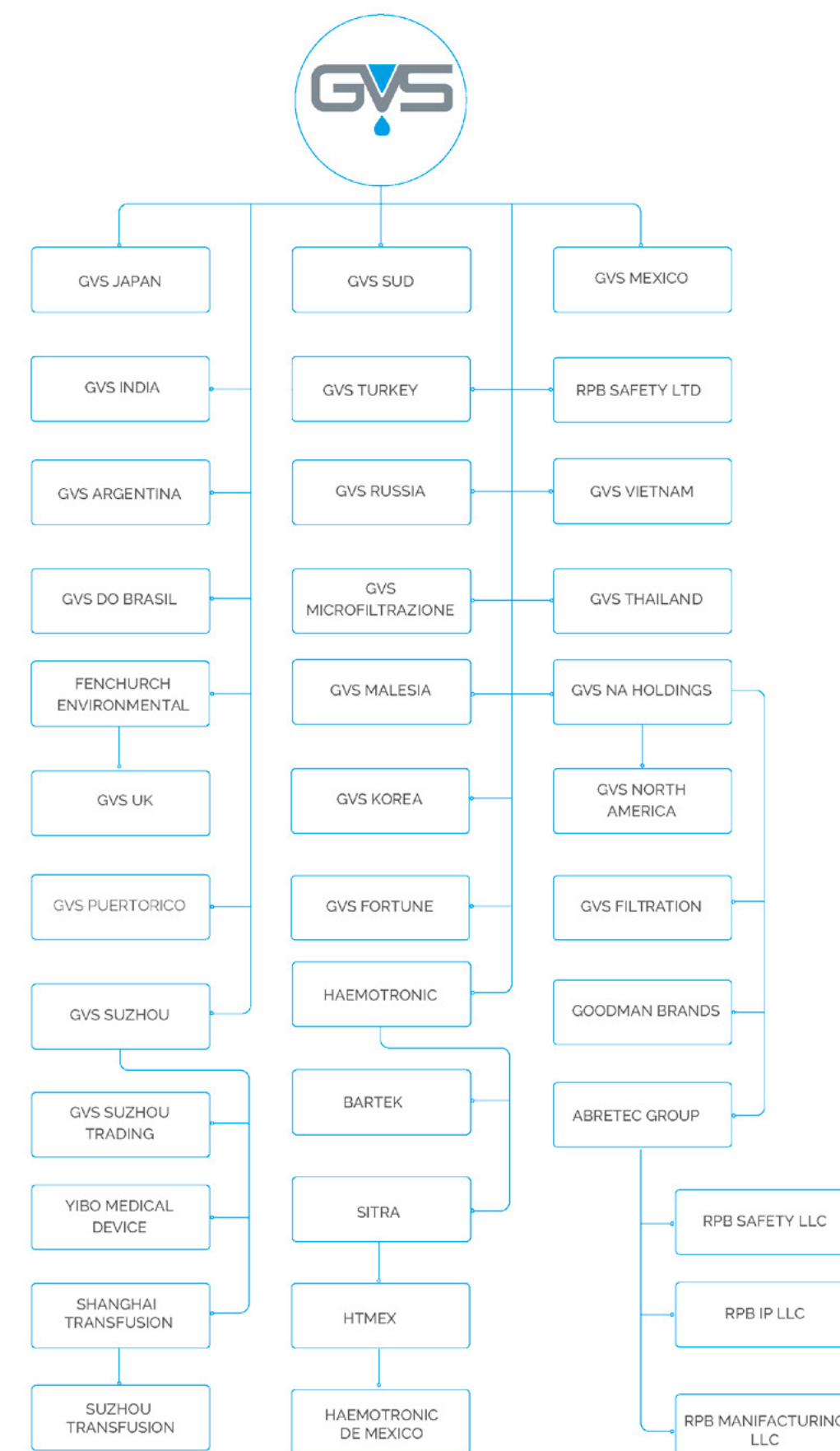
## DATI LEGALI

Capitale sociale: Euro 1.750.000  
Codice fiscale 03636630372  
Partita Iva 00644831208  
REA di Bologna 0305386  
R.I di Bologna 45539

## RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: investorrelations@gvs.com

# Struttura del Gruppo\*



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

# Organi sociali

**Consiglio di Amministrazione**

Presidente  
Amministratore Delegato  
Amministratori esecutivi

Grazia Valentini <sup>(2)</sup>  
Massimo Scagliarini  
Marco Scagliarini  
Mario Saccone  
Matteo Viola  
Nadia Buttignol <sup>(1)</sup>  
Arabella Caporello <sup>(1)</sup>  
Alessandro Nasi <sup>(2)</sup>  
Michela Schizzi <sup>(1) (2)</sup>

Amministratori indipendenti

**Collegio Sindacale**

Presidente  
Sindaci effettivi

Patrizia Lucia Maria Riva  
Francesca Sandrolini  
Stefania Grazia  
Daniela Baesi  
Mario Difino

Sindaci supplenti

**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

Emanuele Stanco

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers SpA

(1) Componente del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.  
(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione.





04.

# **Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione**

# Premessa

La Relazione intermedia sulla Gestione della GVS SpA (di seguito “GVS”, la “Società” o la “Capogruppo” e insieme alle società da questa controllate il “Gruppo GVS” o il “Gruppo”) viene presentata a corredo del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022.

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

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 giugno 2022, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005.

# Andamento del Gruppo ed analisi dei risultati del primo semestre 2022

Il Gruppo GVS è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni filtranti per applicazioni nei settori: *Healthcare & Life Sciences*, *Energy & Mobility* e *Health & Safety*.

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

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021, rappresentato senza e con le vendite delle *disposables*.

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

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

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

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

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

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

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

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

Si riportano di seguito i prospetti, riclassificati secondo la prassi corrente dell'analisi finanziaria, dei dati economici, patrimoniali e finanziari riferiti al periodo chiuso al 30 giugno 2022, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

#### Analisi dei dati economici riclassificati

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

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

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

Tale differenza deriva:

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

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

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

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

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

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.911 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 211 migliaia); (iii) a costi di vigilanza CONSOB corrisposti *una tantum* in relazione alla procedura di IPO (Euro 991 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione del sito produttivo cinese, sopra menzionato, e del sito produttivo inglese (complessivamente per Euro 1.441 migliaia) ed (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.817 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

Analisi dei dati patrimoniali riclassificati

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario.

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

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

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

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

Indicatori

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

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

INVESTIMENTI

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

Gli investimenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 sono prevalentemente riconducibili al potenziamento della capacità produttiva della divisione *Healthcare & Life Sciences*.

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

| (in migliaia di Euro)                                          | Semestre chiuso al 30 giugno |                   |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|
|                                                                | Al 30 giugno 2022            | Al 30 giugno 2021 |
| Spese per ricerca e sviluppo                                   | 10.992                       | 10.073            |
| Spese per ricerca e sviluppo/ricavi da contratti con i clienti | 6,6%                         | 5,3%              |

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

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

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

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

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

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

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

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

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle Note illustrative.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

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

La GVS SpA e la controllata italiana GVS Sud S.r.l. aderiscono al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group S.r.l. Le operazioni poste in essere con le parti controllate, sono principalmente di natura commerciale (compravendita di materie prime e prodotti finiti, nonché all'erogazione di servizi in ambito produzione) e finanziaria (erogazione di finanziamenti infragruppo) e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Segnaliamo inoltre che la Società e alcune sue controllate hanno stipulato, a normali condizioni di mercato, contratti di locazione immobiliare con società consociate, direttamente o indirettamente controllate dalla stessa GVS Group S.r.l.

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

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

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2022

Nel corso del mese di ottobre 2021 la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2021 (il "Piano di Buyback"), nei termini già comunicati al mercato. In esecuzione della predetta delibera assembleare, nel corso del primo semestre 2022 si è conclusa la prima parte del Piano di Buyback, per un numero di azioni proprie pari a 450.000 azioni (pari allo 0,26% del capitale sociale sottoscritto e versato).

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

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

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

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

#### EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

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

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

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Zola Predosa, 6 settembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
Massimo Scagliarini  
Amministratore Delegato





05.

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

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata\*

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

(\*) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 12.

Conto economico consolidato\*

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

(\*) Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2016, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 12.

# Conto economico complessivo consolidato

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



# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| (In migliaia di Euro)                                  | Capitale sociale | Riserve                    |                |                       |                       |                                 |                                    |                                         | Risultato netto | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di Terzi | Totale patrimonio netto |
|--------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                                                        |                  | Riserva sopraprezzo azioni | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva di traduzione | Riserva negativa azioni proprie | Riserva utili e perdite attuariali | Utili (perdite) a nuovo e altre riserve |                 |                            |                           |                         |
| Al 31 dicembre 2020                                    | 1.750            | 92.770                     | 329            | 30.485                | (11.636)              | -                               | (187)                              | 51.093                                  | 78.063          | 242.667                    | 30                        | 242.697                 |
| Risultato netto                                        | -                | -                          | -              | -                     | -                     | -                               | -                                  | -                                       | 48.154          | 48.154                     | 4                         | 48.158                  |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo | -                | -                          | -              | -                     | 4.224                 | -                               | -                                  | (5)                                     | -               | 4.219                      | (1)                       | 4.218                   |
| Risultato netto complessivo                            | -                | -                          | -              | -                     | 4.224                 | -                               | -                                  | (5)                                     | 48.154          | 52.373                     | 3                         | 52.376                  |
| Destinazione risultato netto esercizio precedente      | -                | -                          | 21             | 4.537                 | -                     | -                               | -                                  | 73.505                                  | (78.063)        | -                          | -                         | -                       |
| Aumento riserve per long term incentives               | -                | -                          | -              | -                     | -                     | -                               | -                                  | 1.298                                   | -               | 1.298                      | -                         | 1.298                   |
| Dividendi distribuzione deliberata                     | -                | -                          | -              | -                     | -                     | -                               | -                                  | (22.750)                                | -               | (22.750)                   | -                         | (22.750)                |
| Al 30 giugno 2021                                      | 1.750            | 92.770                     | 350            | 35.022                | (7.412)               | -                               | (187)                              | 103.141                                 | 48.154          | 273.589                    | 33                        | 273.622                 |

| (In migliaia di Euro)                                  | Capitale sociale | Riserve                    |                |                       |                       |                                 |                                    |                                         | Risultato netto | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di Terzi | Totale patrimonio netto |
|--------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                                                        |                  | Riserva sopraprezzo azioni | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva di traduzione | Riserva negativa azioni proprie | Riserva utili e perdite attuariali | Utili (perdite) a nuovo e altre riserve |                 |                            |                           |                         |
| Al 31 dicembre 2021                                    | 1.750            | 92.770                     | 350            | 35.022                | (3.246)               | (3.448)                         | (113)                              | 104.632                                 | 67.590          | 295.307                    | 40                        | 295.347                 |
| Risultato netto                                        | -                | -                          | -              | -                     | -                     | -                               | -                                  | -                                       | 32.437          | 32.437                     | 4                         | 32.441                  |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo | -                | -                          | -              | -                     | 8.696                 | -                               | -                                  | 606                                     | -               | 9.302                      | (4)                       | 9.298                   |
| Risultato netto complessivo                            | -                | -                          | -              | -                     | 8.696                 | -                               | -                                  | 606                                     | 32.437          | 41.739                     | -                         | 41.739                  |
| Destinazione risultato netto esercizio precedente      | -                | -                          | -              | 25.606                | -                     | -                               | -                                  | 41.984                                  | (67.590)        | -                          | -                         | -                       |
| Aumento riserve per long term incentives               | -                | -                          | -              | -                     | -                     | -                               | -                                  | 1.413                                   | -               | 1.413                      | -                         | 1.413                   |
| Acquisto azioni proprie                                | -                | -                          | -              | -                     | -                     | (1.405)                         | -                                  | -                                       | -               | (1.405)                    | -                         | (1.405)                 |
| Al 30 giugno 2022                                      | 1.750            | 92.770                     | 350            | 60.628                | 5.450                 | (4.853)                         | (113)                              | 148.635                                 | 32.437          | 337.054                    | 40                        | 337.094                 |

# Rendiconto finanziario consolidato\*

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

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

# Note illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022

## 1. Informazioni generali

### 1.1 Premessa

GVS S.p.A. (di seguito "GVS", la "Società" o la "Capogruppo" e insieme alle società da questa controllate il "Gruppo GVS" o il "Gruppo") è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma 50, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

GVS è controllata dalla società GVS Group S.p.A. (di seguito "GVS Group"), che detiene direttamente il 60% del capitale sociale. Non vi sono soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento sulla Società. A partire dall'esercizio 2021, la controllante di ultimo livello è Lighthouse 11 SpA, che detiene direttamente il 50,52% del capitale sociale della GVS Group.

Il Gruppo GVS è leader nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate per applicazioni altamente critiche e offre soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati organizzati nelle seguenti divisioni di business: *Healthcare & Life Sciences*, *Energy & Mobility* e *Health & Safety*.

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

### 2.1 Base di preparazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 è stata predisposta in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata", ovvero sulla base di un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto per il bilancio annuale dagli IFRS, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Tale Bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## 2.2 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, e adottati dall'Unione Europea e omologati dalla Commissione Europea (i "**Principi Contabili Internazionali**") in vigore alla data del 30 giugno 2022. Per EU-IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 settembre 2022 ed è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## 2.3 Principi generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dai prospetti contabili obbligatori previsti dal principio IAS 1 e cioè dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato, nonché dalle note illustrative. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la situazione al 30 giugno 2022 di GVS S.p.A., società Capogruppo, e quella delle società delle quali GVS S.p.A. detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

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

Un'attività è classificata come corrente quando:

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio).

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti. In particolare, il principio IAS 1 include tra le attività non correnti le attività materiali, le attività immateriali e le attività finanziarie aventi natura a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- è previsto che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- non esiste un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici

mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dar luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale, non incidono sulla sua classificazione.

Tutte le altre passività sono classificate dall'impresa come non correnti.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in Euro, valuta funzionale della Società. Le situazioni finanziarie, patrimoniali, economiche, le note informative di commento e le tabelle illustrative sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto:

- sulla base degli EU-IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi ed i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dai Principi Contabili Internazionali;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*, e per i bilanci di società che operano in economie soggette a iperinflazione, redatti sulla base del criterio dei costi correnti.

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

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

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

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

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

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2022 si rimanda a 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 approvate dai rispettivi organi amministrativi, predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli EU-IFRS.

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

| Denominazione                     | Sede                       | Valuta | Capitale sociale al 30 giugno 2022 | Controllante diretta             | Percentuale di controllo |                     |
|-----------------------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------|
|                                   |                            |        |                                    |                                  | Al 30 giugno 2022        | Al 31 dicembre 2021 |
| GVS Sud Srl                       | Italia - Zola Predosa (BO) | EUR    | 10.000                             | GVS SpA                          | 100,00%                  | 100,00%             |
| YUYao Yibo Medical Device Co. Ltd | Cina - Yuyao               | CNY    | 5.420.000                          | GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. | 100,00%                  | 100,00%             |
| GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.  | Cina - Suzhou (RPC)        | CNY    | 182.658.405                        | GVS SpA                          | 100,00%                  | 100,00%             |
| Suzhou GVS Trading Co. Ltd.       | Cina - Ningbo              | CNY    | 250.000                            | GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd. | 100,00%                  | 100,00%             |
| GVS Fortune Holding Ltd           | Hong Kong (RPC)            | HKD    | 1                                  | GVS SpA                          | 100,00%                  | 100,00%             |
| GVS North America Inc             | USA - Sanford (MA)         | USD    | Na                                 | GVS North America Holdings Inc   | 100,00%                  | 100,00%             |

|                                              |                                            |     |             |                                   |         |         |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|-----|-------------|-----------------------------------|---------|---------|
| GVS Filtration Inc                           | USA - Findlay (OH)                         | USD | 10          | GVS North America Holdings Inc    | 100,00% | 100,00% |
| GVS NA Holdings Inc                          | USA - Sanford (MA)                         | USD | 0.10        | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| Fenchurch Environmental Group Ltd            | Regno Unito - Morecambe                    | GBP | 1.469       | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Filter Technology UK Ltd                 | Regno Unito - Morecambe                    | GBP | 27.000      | Fenchurch Environmental Group Ltd | 100,00% | 100,00% |
| GVS do Brasil Ltda                           | Brasile - Municipio de Monte Mor, Campinas | BRL | 20.755.226  | GVS SpA                           | 99,95%  | 99,95%  |
| GVS Argentina Sa                             | Argentina - Buenos Aires                   | ARS | 1.510.212   | GVS SpA                           | 94,12%  | 94,12%  |
| GVS Filter Technology de Mexico              | Messico - Nuevo Leon                       | MXN | 50.000      | GVS SpA                           | 99,90%  | 99,90%  |
| GVS Korea Ltd                                | Korea - Seul                               | KRW | 100.000.000 | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Microfiltrazione Srl                     | Romania - Ciorani                          | RON | 1.600       | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Japan KK                                 | Giappone - Tokyo                           | JPY | 1.000.000   | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Russia LLC                               | Russia - Mosca                             | RUB | 10.000      | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Filtre Teknolojileri                     | Turchia - Istanbul                         | TRY | 100.000     | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Puerto Rico LLC                          | Puerto Rico - Fajardo                      | USD | Na          | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Filtration SDN. BHD.                     | Malesia - Petaling Jaya                    | MYR | 1           | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Filter India Private Limited             | India - Mumbai                             | INR | 100.000     | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| Abretec Group LLC                            | USA - Detroit (MI)                         | USD | 14.455.437  | GVS North America Holdings Inc    | 100,00% | 100,00% |
| Goodnan Brands LLC                           | USA - Detroit (MI)                         | USD | 0           | GVS North America Holdings Inc    | 100,00% | 100,00% |
| RPB Safety LLC                               | USA - Detroit (MI)                         | USD | 0           | Abretec Group LLC                 | 100,00% | 100,00% |
| RPB Manufacturing LLC                        | USA - Detroit (MI)                         | USD | 0           | Abretec Group LLC                 | 100,00% | 100,00% |
| RPB IP LLC                                   | USA - Detroit (MI)                         | USD | 0           | Abretec Group LLC                 | 100,00% | 100,00% |
| RPB Safety Ltd                               | New Zeland Christchurch                    | NZD | 1.000       | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| GVS Filtration Co., Ltd.                     | Thailandia - Bangkok                       | THB | 3.000.000   | GVS SpA                           | 100,00% | 100,00% |
| Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd      | Cina - Shanghai (RPC)                      | CNY | 113.450.000 | GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.  | 100,00% | na      |
| Suzhou Laishi Transfusion Equipment Co. Ltd. | Cina - Suzhou (RPC)                        | CNY | 2.271.895   | GVS Technology (Suzhou) Co. Ltd.  | 100,00% | na      |
| GVS Vietnam Company Limited                  | Vietnam - Ho Chi Minh City                 | VND | 449.800.000 | GVS SpA                           | 100,00% | na      |
| Haemotronic SpA                              | Italia - Mirandola (MO)                    | EUR | 5.040.000   | GVS SpA                           | 100,00% | na      |
| S.i.t.ra Srl                                 | Italia - Verona                            | EUR | 50.000      | Haemotronic SpA                   | 100,00% | na      |
| Bartek Srl                                   | Italia - Verona                            | EUR | 50.000      | Haemotronic SpA                   | 100,00% | na      |
| Htmex inc                                    | USA - Mcallen (TX)                         | USD | 2.500.000   | S.i.t.ra Srl                      | 100,00% | na      |
| Haemotronic de Mexico S DE RL DE CV          | Mexico- Raynosa                            | MXN | 29.603      | Htmex Inc                         | 100,00% | na      |

Si precisa che alle date di riferimento del Bilancio consolidato semestrale abbreviato tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento sono state consolidate con il metodo integrale. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 l'area di consolidamento è cambiata rispetto allo scorso esercizio, a seguito dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di Shanghai Transfusion Technology Co. Ltd ("STT"), storica azienda cinese, leader nella produzione

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

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

Nella seguente tabella sono riepilogati i tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società che hanno una valuta funzionale diversa dall'Euro per i periodi indicati:

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

Per i criteri utilizzati per la definizione delle società controllate e per le modalità di conversione delle poste in valuta, nonché per la contabilizzazione delle transazioni con soci di minoranza, si rimanda a quanto riportato nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021.

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, a cui si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione:

- dei principi contabili, o delle modifiche a principi contabili già esistenti, efficaci a partire dal 1° gennaio 2022 (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 3), e
- delle imposte sul reddito, riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, in linea con quanto previsto dallo IAS 34.

2.6 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo non è caratterizzato da marcati fenomeni di stagionalità che potrebbero comportare una certa disomogeneità delle vendite e dei costi operativi nei diversi mesi. Di conseguenza, i risultati economici del primo semestre potrebbero rappresentare una quota proporzionale dell'intero esercizio. Anche sotto l'aspetto finanziario i dati semestrali non dovrebbero risentire di fenomeni di stagionalità.

3. Principi contabili di recente emissione

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

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

- *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.
- *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come, ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- *Annual Improvements 2018-2020*: le modifiche sono state apportate all'*IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'*IFRS 9 Financial Instruments*, allo *IAS 41 Agriculture* e agli *Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases*.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2022. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

b) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2022

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

- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "*Disclosure of Accounting Policies – Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*" e "*Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8*". Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

c) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento;
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il *leasing* e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

## 4. Stime e assunzioni

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

L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio,

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

Per una più dettagliata descrizione dei processi valutativi rilevanti per il Gruppo, si rinvia al corrispondente paragrafo del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021.

## 5. Gestione dei rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo, sono i seguenti:

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

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

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

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

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

La seguente nota fornisce indicazioni qualitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo.

### 5.1 Rischio di mercato

#### Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali

del Gruppo condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci di alcune società del Gruppo sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

I ricavi da contratti con i clienti sono generalmente denominati in Euro e in Dollari, o indicizzati all'Euro. Il Gruppo non adotta strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio. Ai fini della gestione del rischio di cambio il Gruppo monitora che, a livello aggregato, il rapporto tra acquisti di materie prime e ricavi denominati in una singola valuta non superi il 30%, poiché il superamento di tale rapporto, determinato a livello aggregato, indicherebbe una sovraesposizione del Gruppo al rischio di cambio associato alla singola valuta.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega, ove ritenuto opportuno, la liquidità disponibile in strumenti di mercato. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti consolidati. Il Gruppo è esposto al rischio della fluttuazione dei tassi di interesse, in considerazione del fatto che l'indebitamento è in parte a tasso variabile. La politica del Gruppo è finalizzata a limitare/annullare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse sottoscrivendo contratti di copertura su variazioni del tasso di interesse.

5.2 Rischio di credito

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

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

5.3 Rischio di liquidità

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

Al fine di mitigare tale rischio, il Gruppo: *(i)* procede periodicamente alla verifica dei fabbisogni finanziari previsionali sulla base delle esigenze di gestione, al fine di agire tempestivamente per l'eventuale reperimento delle risorse aggiuntive necessarie, *(ii)* pone in essere tutte le azioni per tale reperimento, *(iii)* gestisce una adeguata composizione in termini di scadenze, strumenti e livello di disponibilità.

Il Gruppo ritiene che le linee di credito attualmente disponibili, unite ai flussi di cassa che verranno generati dalla gestione corrente, consentiranno di soddisfare i fabbisogni finanziari di investimento, la gestione del capitale circolante e il rimborso dei debiti finanziari alla scadenza.

5.4 Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido *rating* creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

Il Gruppo si dota del capitale necessario per finanziare i fabbisogni di sviluppo dei *business* e di funzionamento operativo; le fonti di finanziamento si articolano in un mix bilanciato di capitale di rischio e di capitale di debito, per garantire un'equilibrata struttura finanziaria e la minimizzazione del costo complessivo del capitale, con conseguente vantaggio di tutti gli *stakeholders*.

La remunerazione del capitale di rischio è monitorata sulla base dell'andamento del mercato e delle performance del *business*, una volta soddisfatte tutte le altre obbligazioni, tra cui il servizio del debito; pertanto, al fine di garantire un'adeguata remunerazione del capitale, la salvaguardia della continuità aziendale e lo sviluppo dei *business*, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, all'andamento del *business* e alle previsioni dei flussi di cassa attesi, nel breve e nel medio lungo periodo.

5.5 Categorie di attività e passività finanziarie e informativa sul fair value

Categorie di attività e passività finanziarie

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione delle attività e passività finanziarie per categoria, in accordo all'IFRS 9, al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

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

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

In considerazione della natura delle attività e passività finanziarie a breve termine, per la maggiore parte di tali poste il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Le passività e attività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il *fair value* delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Informativa sul *fair value*

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria e valutate al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- **Livello 1:** *fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici. Pertanto, nel Livello 1 l'enfasi è posta sulla determinazione dei seguenti elementi: (a) il mercato principale dell'attività o della passività o, in assenza di un mercato principale, il mercato più vantaggioso dell'attività o della passività; (b) la possibilità per l'entità di effettuare un'operazione con l'attività o con la passività al prezzo di quel mercato alla data di valutazione.

- **Livello 2:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Gli input per questo livello comprendono: (a) prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi; (b) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi; (c) dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio: tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite, spread creditizi, input corroborati dal mercato.
- **Livello 3:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Le seguenti tabelle riepilogano le attività e passività finanziarie valutate al *fair value*, suddivise sulla base dei livelli previsti dalla gerarchia, al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

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

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

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

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

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

6. Informativa per settori operativi

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "**IFRS 8**"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dagli amministratori per l'assunzione delle decisioni operative.

A livello gestionale, il Gruppo si basa su una struttura a matrice, articolata per linea di prodotto, canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo. In particolare, il top *management* rivede i risultati economici a livello di Gruppo nel suo insieme, e pertanto non sono identificabili segmenti operativi. Quindi l'attività del Gruppo è stata rappresentata come un unico settore oggetto di informativa sulla base dell'IFRS 8.

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

7. Aggregazioni aziendali

7.1 Acquisizione del Gruppo STT

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

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

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

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 59.962 migliaia, essendo in corso il periodo di valutazione così come definito dall'IFRS 3.

La contribuzione del *business* acquisito ai ricavi da contratti con i clienti del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2022 è pari a Euro 7.103 migliaia.

7.2 Acquisizione del Gruppo Haemotronic

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

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

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

L'avviamento è stato rilevato in via provvisoria per un ammontare pari a Euro 185.458 migliaia, essendo in corso il periodo di valutazione così come definito dall'IFRS 3.

La contribuzione del *business* acquisito ai ricavi da contratti con i clienti del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2022 è pari a Euro 4.244 migliaia.

# 8. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

## 8.1 ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

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

### Attività immateriali a vita utile definita

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

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

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

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

Gli investimenti in attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, pari a Euro 2.341 migliaia, sono prevalentemente riconducibili a costi di sviluppo e immobilizzazioni in corso e sono relativi a oneri sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e dei relativi processi produttivi.

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

Al 30 giugno 2022 il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore con riferimento alle attività immateriali.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Avviamento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.3 Attività materiali

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

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

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

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

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

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

Al 30 giugno 2022 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

8.4 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate, pari a Euro 6.380 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 1.502 migliaia al 31 dicembre 2021), accolgono l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporanee originatesi tra il risultato ante imposte ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita. Lo stanziamento delle attività per imposte anticipate è stato effettuato valutando l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività sulla base dei risultati attesi.

Le imposte differite al 30 giugno 2022 ammontano complessivamente a Euro 16.919 migliaia (Euro 5.765 migliaia al 31 dicembre 2021) e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra il risultato di periodo ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

8.5 Attività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle attività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

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

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

Le attività per *leasing* si riferiscono a un contratto di *sub*-locazione, valutato come attività finanziaria sulla base delle prescrizioni dell'IFRS 16. La *sub*-locazione, identificata nell'ambito di un contratto con un cliente, ha come oggetto una porzione di un sito produttivo situato in Nord America.

I fondi d'investimento, classificati come attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico sulla base dell'IFRS 9, si riferiscono principalmente a liquidità in eccesso impiegata in titoli non quotati relativi a fondi d'investimento, prevalentemente legati all'andamento dei tassi di interesse interbancari del mercato brasiliano.

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

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

8.6 Strumenti finanziari derivati non correnti

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

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

8.7 Rimanenze

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

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

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

8.8 Crediti commerciali

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

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

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

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

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

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

8.9 Attività e passività derivanti da contratti con i clienti

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

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

Le attività e le passività derivanti da contratti con i clienti sono rappresentate nette nello schema della situazione patrimoniale e finanziaria nel caso in cui si riferiscano alla medesima obbligazione contrattuale nei confronti dello stesso cliente. La tabella di seguito riporta l'ammontare lordo delle attività e delle passività derivanti da contratti con i clienti, nonché la relativa compensazione, al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

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

8.10 Crediti e debiti per imposte correnti

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

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

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

8.11 Altri crediti e attività (correnti e non correnti)

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

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

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

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

8.12 Disponibilità liquide

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

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

Al 30 giugno 2022 le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

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

8.13 Patrimonio netto

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

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

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

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale della Società interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 1.750 migliaia, suddiviso in n. 175.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Riserva di traduzione

La riserva di traduzione include tutte le differenze derivanti dalla traduzione in Euro dei bilanci delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento espressi in valuta estera.

Riserva negativa azioni proprie

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

Riserva utili e perdite attuariali

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

Riserva cash flow hedge

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

Riserva da prima adozione EU-IFRS

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

8.14 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La tabella che segue riporta per il semestre in esame, ai sensi dello IAS 7, le variazioni delle passività finanziarie derivanti dai flussi di cassa generati e/o assorbiti dell'attività di finanziamento, nonché derivanti da elementi non monetari.

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

8.15 Indebitamento finanziario netto e posizione finanziaria netta

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

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

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

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

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

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

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

8.16 Fondi per benefici ai dipendenti

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

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

8.17 Fondi per rischi e oneri

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

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

Nel corso del 2018 la Capogruppo è stata soggetta ad una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate relativamente al periodo di imposta 2015 a fronte della quale è stato consegnato un processo verbale di constatazione ("PVC"). Nel corso del mese di dicembre 2020 la Società ha definito mediante procedura di accertamento per adesione le contestazioni relative al medesimo verbale di constatazione. Alcune delle contestazioni formulate dall'Agenzia

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

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

### 8.18 Debiti commerciali

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

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

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

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

### 8.19 Altri debiti e passività correnti

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

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

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

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente alle passività verso istituti pensionistici e previdenziali per il versamento di contributi.

I debiti tributari al 30 giugno 2022 includono prevalentemente debiti verso l'erario per imposte non correlate al reddito, costituite principalmente da debiti IVA e altre imposte indirette, ritenute alla fonte per lavoratori dipendenti.

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

## 9. Note al conto economico consolidato

### 9.1 Ricavi da contratti con i clienti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per divisione per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

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

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia di vendita per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per area geografica per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

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

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

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

## 9.2 Altri ricavi e proventi

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

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

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

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

9.4 Costi per il personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

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

9.5 Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

La voce altri servizi, nel periodo chiuso al 30 giugno 2021 includeva, per Euro 991 migliaia, il contributo di vigilanza CONSOB 2021, pertinente l'approvazione del prospetto informativo e del supplemento di quotazione. Si precisa che l'incremento dei costi per servizi è dovuto per Euro 4.800 migliaia, ai costi per servizi relativi alle aziende neo-acquisite nelle aggregazioni aziendali realizzate nel primo semestre 2022 e nel secondo semestre 2021.

9.6 Altri costi operativi

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

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

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

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

### 9.7 Svalutazioni nette di attività finanziarie

Le svalutazioni nette di attività finanziarie, rilevate in base alle prescrizioni dell'IFRS 9, pari a Euro 232 migliaia e Euro 248 migliaia rispettivamente nei semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, si riferiscono alla svalutazione di crediti commerciali.

Il prospetto di dettaglio relativo alla movimentazione del fondo svalutazione crediti per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 è riportato nella nota 8.8 - "Crediti commerciali".

### 9.8 Ammortamenti e svalutazioni

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

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

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

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

### 9.9 Proventi e oneri finanziari

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

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

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

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

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

### 9.10 Imposte sul reddito dell'esercizio

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

Le imposte sul reddito, coerentemente con quanto disposto dallo IAS 34, sono rilevate in base alla stima effettuata dal *management* della media ponderata attesa dell'aliquota fiscale annuale effettiva per l'intero esercizio, pari al 23,7% per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (22,9% per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

### 9.11 Risultato netto per azione

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

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

Il risultato diluito per azione al 30 giugno 2022 è positivo per 0,19 (positivo per 0,27 euro al 30 giugno 2021) calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della GVS Spa per la media ponderate delle azioni in circolazione, rettificato per tenere conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo sono state considerate quelle legate al piano di *performance shares*.

## 10. Ricavi e costi operativi non ricorrenti

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

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

I proventi e oneri non ricorrenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 fanno riferimento: (i) alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita al governo cinese del sito produttivo di Suzhou (Euro 1.911 migliaia); (ii) a contributi ottenuti dal governo cinese per la rilocalizzazione del medesimo sito produttivo (Euro 211 migliaia); (iii) a costi di vigilanza CONSOB corrisposti *una tantum* in relazione alla procedura di IPO (Euro 991 migliaia); (iv) a costi accantonati al fondo per la rilocalizzazione del sito produttivo cinese, sopra menzionato, ed del sito produttivo inglese (complessivamente per Euro 1.441 migliaia) ed (v) agli ammortamenti delle attività immateriali e materiali iscritte a seguito della *purchase price allocation* del gruppo Kuss (Euro 1.817 migliaia), al netto del relativo effetto fiscale.

## 11. Iperinflazione

In base a quanto stabilito dagli EU-IFRS in merito ai criteri di ingresso e di uscita dalla contabilità per l'inflazione, la società controllata argentina GVS Argentina S.A. ha adottato la contabilità per l'inflazione a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ed è la sola società del Gruppo operante in regime di alta inflazione. L'indice dei prezzi utilizzato a tal fine è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (IPC) pubblicato dall'Istituto Nazionale di Statistica e Censimento (INDEC). Anche in considerazione della non significatività della contribuzione della controllata rispetto ai saldi del Gruppo, gli effetti sul conto economico relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2022 non sono rilevanti.

## 12. Operazioni con parti correlate

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

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

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

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

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

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

|                                      | Società control-<br>lante | Società sottopo-<br>ste al controllo<br>delle controllanti | Alta<br>direzione | Totale | Totale voce<br>di bilancio | Incidenza<br>sulla voce di<br>bilancio |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|--------|----------------------------|----------------------------------------|
| (In migliaia di Euro)                | GVS Group                 | GVS Real Estate<br>Srl e controllate                       |                   |        |                            |                                        |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2022 | 10                        | 20                                                         | -                 | 30     | 1.551                      | 1,9%                                   |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2021 | 5                         | 15                                                         | -                 | 20     | 2.932                      | 0,7%                                   |
| Costi per il personale               |                           |                                                            |                   |        |                            |                                        |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2022 | -                         | -                                                          | 2.043             | 2.043  | 56.188                     | 3,6%                                   |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2021 | -                         | -                                                          | 1.796             | 1.796  | 52.897                     | 3,4%                                   |
| Costi per servizi                    |                           |                                                            |                   |        |                            |                                        |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2022 | -                         | -                                                          | 1.886             | 1.886  | 20.985                     | 9,0%                                   |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2021 | -                         | -                                                          | 1.797             | 1.797  | 18.047                     | 10,0%                                  |
| Ammortamenti e svalutazioni          |                           |                                                            |                   |        |                            |                                        |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2022 | -                         | 897                                                        | -                 | 897    | 15.553                     | 5,8%                                   |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2021 | -                         | 469                                                        | -                 | 469    | 10.306                     | 4,6%                                   |
| Oneri finanziari                     |                           |                                                            |                   |        |                            |                                        |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2022 | -                         | 89                                                         | -                 | 89     | 2.167                      | 4,1%                                   |
| Semestre chiuso al 30 giugno<br>2021 | -                         | 17                                                         | -                 | 17     | 1.181                      | 1,5%                                   |

OPERAZIONI CON GVS GROUP

La Società e la controllata italiana GVS Sud S.r.l. aderiscono al regime di tassazione opzionale del consolidato fiscale nazionale in capo a GVS Group. I crediti per imposte correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 si riferiscono esclusivamente a tale fattispecie.

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE

In data 5 marzo 2018 GVS ha stipulato con GVS Real Estate un contratto di locazione, con scadenza 28 gennaio 2024, avente a oggetto due siti produttivi, tra cui la sede legale della Società, ubicati in Zola Predosa (BO). Nel mese di dicembre 2021 inoltre GVS è subentrata nei contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili adibiti a magazzino ubicati in Zola Predosa (BO), in precedenza sottoscritti con un locatore terzo e a seguito della cessione degli stessi a GVS Real estate Srl, trasferiti in capo a quest'ultima, in qualità di nuovo locatore. In forza di tali contratti di locazione il Gruppo ha registrato, al 30 giugno 2022, attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 1.208 migliaia e Euro 1.237 migliaia (Euro 927 migliaia ed Euro 1.240 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché ammortamenti ed oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 192 migliaia ed Euro 4 migliaia (Euro 193 migliaia ed Euro 7 migliaia al 30 giugno 2021).

In data 11 dicembre 2019, la società del Gruppo GVS Sud S.r.l. ha sottoscritto con la società GVS Real Estate un atto di compravendita avente ad oggetto la cessione di taluni terreni e fabbricati riconducibili a un sito produttivo situato in Italia (Avellino). Le parti hanno successivamente sottoscritto un contratto di locazione mediante il quale GVS Real Estate ha

concesso in locazione al Gruppo il suddetto immobile oggetto di compravendita. Il contratto di locazione relativo ai suddetti terreni e fabbricati oggetto di precedente compravendita ha comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per leasing rispettivamente per Euro 834 migliaia e Euro 861 migliaia (Euro 953 migliaia ed Euro 982 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 119 migliaia ed Euro 5 migliaia (Euro 119 migliaia ed Euro 6 migliaia al 30 giugno 2021).

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE US

In data 3 settembre 2019, la società del Gruppo GVS Filtration Inc ha sottoscritto con la società GVS Real Estate US Inc due atti di compravendita aventi ad oggetto la cessione di taluni terreni e fabbricati riconducibili a due siti produttivi situati in Ohio e in Wisconsin. Contestualmente agli atti di compravendita le parti hanno sottoscritto due contratti di locazione mediante i quali GVS Real Estate US ha concesso in locazione al Gruppo i suddetti immobili oggetto di compravendita. I contratti di locazione relativi ai suddetti beni immobili oggetto di precedente compravendita hanno comportato l'iscrizione, al 30 giugno 2022, di attività per diritto d'uso e relative passività per *leasing* rispettivamente per Euro 152 migliaia e Euro 186 migliaia (Euro 275 migliaia ed Euro 333 migliaia al 31 dicembre 2021), nonché di ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 142 migliaia ed Euro 2 migliaia (Euro 157 migliaia ed Euro 4 migliaia al 30 giugno 2021).

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE MEXICO

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

OPERAZIONI CON GVS PATRIMONIO IMMOBILIARE

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

OPERAZIONI CON GVS REAL ESTATE DO BRASIL

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

ammortamenti e svalutazioni e di oneri finanziari, per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, rispettivamente per Euro 26 migliaia ed Euro 22 migliaia.

OPERAZIONI CON L'ALTA DIREZIONE

Alla data del Prospetto Informativo sono considerati membri dell'Alta Direzione le seguenti figure all'interno del Gruppo:

- il *chief executive officer*;
- il *chief financial officer*;
- il *chief operation officer*;
- i dirigenti a capo delle divisioni (i) *Healthcare & Life Sciences*; (ii) *Health & Safety*; (iii) *Energy & Mobility* e (iv) *Science & Development* e la direttrice delle risorse umane;
- il presidente del consiglio di amministrazione e gli altri membri del consiglio di Amministrazione.

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

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

Si precisa che:

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

13. Impegni e rischi

Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

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

PASSIVITÀ POTENZIALI

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

14. Compensi ad amministratori e sindaci

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

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

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

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

15. Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di revisione contabile del semestre chiuso al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 323 migliaia, di cui Euro 173 migliaia per i servizi di revisione ed Euro 150 migliaia per servizi diversi dalla revisione.

16. Attività di ricerca e sviluppo

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

La seguente tabella riporta i costi di ricerca e sviluppo rilevati nei costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

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

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

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2022 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

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

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

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

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

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

# Prospetti Allegati

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2022.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da GVS prevalentemente in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D.Lgs n.38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti relativi agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Zola Predosa, 6 settembre 2022

**Massimo Scagliarini**  
Amministratore Delegato



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



### RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
GVS SpA

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative di GVS SpA e sue società controllate (di seguito, il "Gruppo GVS") al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

#### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo GVS al 30 giugno

#### PricewaterhouseCoopers SpA

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

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 12 settembre 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, reading 'Giuseppe Ermocida'.

Giuseppe Ermocida  
(Revisore legale)

---

[www.gvs.com](http://www.gvs.com)

---

