

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

OFFERENTE ED EMITTENTE

GVS S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

un massimo di n. 23.255.813 azioni ordinarie di GVS S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 4,30 per ciascuna azione ordinaria di GVS S.p.A. portata in adesione all'Offerta

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) dell'8 giugno 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 luglio 2026,
estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

17 luglio 2026, salvo proroghe del periodo di adesione

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Sella

Investment Banking

INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 24006 del 28 maggio 2026, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

3 giugno 2026

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	12
1 PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE.....	12
2 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO.....	13
3 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA.....	14
4 CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA.....	14
A. AVVERTENZE.....	17
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	17
A.2 IPOTESI DI RIPARTO	18
A.3 PUBBLICAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE/OFFERENTE	19
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E ALLA GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	20
A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE.....	22
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'EMITTENTE	22
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	23
A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF E ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF	23
A.9 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF	23
A.10 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	23
A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	24
A.11.1 <i>Aderire all'Offerta</i>	24
A.11.2 <i>Non aderire all'Offerta</i>	25
A.12 INDICAZIONI RELATIVE AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA I SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA.....	25
A.13 EFFETTI DEL CONTESTO GEOPOLITICO INTERNAZIONALE SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	26
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	27
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	27
B.1.1 <i>Denominazione, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata. Legislazione di riferimento e foro competente</i>	27
B.1.2 <i>Capitale sociale</i>	27
B.1.3 <i>Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF e soci rilevanti</i> ..	28

B.1.4	<i>Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi</i>	29
B.1.4.1	Programma di acquisto di azioni proprie a valere sull'autorizzazione assembleare dell'8 maggio 2025	29
B.1.4.2	Programma di acquisto di azioni proprie a valere sull'autorizzazione assembleare del 15 maggio 2026	29
B.1.5	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	30
B.1.5.1	Consiglio di amministrazione dell'Offerente.....	30
B.1.5.2	Comitati interni	32
B.1.5.3	Collegio sindacale dell'Offerente	32
B.1.5.4	Soggetto incaricato della revisione legale dei conti.....	33
B.1.6	<i>Sintetica descrizione del Gruppo GVS</i>	34
B.1.7	<i>Attività del Gruppo GVS</i>	35
B.1.8	<i>Principi contabili</i>	35
B.1.9	<i>Schemi contabili</i>	35
B.1.9.1	Dati finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	36
B.1.9.2	Relazioni con parti correlate	40
B.1.9.3	Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere	41
B.1.9.4	Impatti dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta del Gruppo GVS	42
B.1.10	<i>Andamento recente e prospettive</i>	42
B.1.11	<i>Persone che agiscono di concerto</i>	46
B.2	INTERMEDIARI	46
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	47
C.1	CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	47
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	47
C.3	COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI	47
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	48
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI E STRUMENTI FINANZIARI CHE ATTRIBUISCONO IL DIRITTO DI VOTO.....	48
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	48
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	49
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE ...	49
E.1.1	<i>Prezzo di quotazione nel giorno antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta</i>	49

E.1.2	<i>Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali ...</i>	50
E.1.3	<i>Premi riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie</i>	50
E.1.4	<i>Prezzi obiettivo</i>	51
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	51
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	51
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE ...	56
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	57
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	57
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	60
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	60
F.1.1	<i>Periodo di Adesione</i>	60
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione.....</i>	60
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	61
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA	62
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	63
F.4.1	<i>Italia</i>	63
F.4.2	<i>Altri Paesi</i>	63
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	63
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	64
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	64
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	64
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	65
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OFFERTA	65
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta</i>	65
G.1.2	<i>Garanzia di esatto adempimento</i>	67
G.1.3	<i>Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente</i>	67
G.1.4	<i>Investimenti e future fonti di finanziamento.....</i>	68

G.1.5	<i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali</i>	68
G.1.6	<i>Modifiche dello statuto sociale</i>	68
G.1.7	<i>Ricostituzione del flottante</i>	69
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	70
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	70
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI ..	70
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	71
L.	IPOSTESI DI RIPARTO.....	72
M.	DOCUMENTI CHE LA SOCIETÀ METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	74
M.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	74
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	75

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

Aderenti	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Autorizzazione	L'autorizzazione, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile, all'acquisto di un numero di Azioni proprie non eccedente il quinto del capitale sociale, nonché alla disposizione delle stesse, da eseguirsi anche mediante l'Offerta e per un corrispettivo di acquisto, relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno acquistate nell'ambito dell'Offerta medesima, pari al Corrispettivo, deliberata dall'assemblea ordinaria degli azionisti di GVS in data 15 maggio 2026, previa revoca della precedente autorizzazione all'acquisto approvata dall'assemblea degli azionisti di GVS dell'8 maggio 2025.
Azione	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 189.177.693 azioni ordinarie di GVS emesse alla Data del Documento di Offerta e che attribuiscono complessivamente n. 299.642.693 diritti di voto per effetto della Maggiorazione di Voto, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione, ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF, e ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan (codice ISIN delle Azioni ordinarie: IT0005411209; codice ISIN delle Azioni in attesa di maturare il voto maggiorato: XXITV0001402; codice ISIN delle Azioni a voto maggiorato: IT0005411217).
Azione Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 23.255.813 Azioni, rappresentative di circa il 12,29% del capitale sociale dell'Emittente. Sono oggetto dell'Offerta, e possono essere portate in adesione all'Offerta, tutte le Azioni, con esclusione delle Azioni Proprie, pari a n. 1.717.199 Azioni detenute da GVS, rappresentative dello 0,91% del capitale sociale.
Azioni Proprie	Le n. 1.717.199 Azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,91% del capitale sociale dell'Emittente.

Azionisti	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Banca Akros	Banca Akros – Gruppo Banco BPM, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, capitale sociale di Euro 39.433.803,00, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale n. 03064920154, iscritta al Registro delle Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi con il n.858967, iscritta al numero 5328 dell'albo delle banche ai sensi dell'articolo 13 del d.lgs. 1 settembre 1993, n. 385, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.
Banche Finanziatrici	Indica: (i) Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., (ii) BPER Banca S.p.A. (iii) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e (iv) UniCredit S.p.A..
Banche Garanti dell'Esatto Adempimento	Indica: (i) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e (ii) UniCredit S.p.A..
BNL	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Altiero Spinelli n. 30, capitale sociale di Euro 2.076.940.000,00, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma: 09339391006, iscritta all'albo dei gruppi bancari con cod. 1005, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
BPER	BPER Banca S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Modena, Via San Carlo n. 8/20, capitale sociale di Euro 3.136.702.715,30, interamente sottoscritto e versato, iscritta al numero 4932 dell'albo delle banche, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena: 01153230360, partita IVA: 03830780361, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Coefficiente di Riparto	Il rapporto tra il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, da applicarsi in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta. Qualora tutte le Azioni (escluse (i) le n. 1.717.199 Azioni Proprie rappresentative dello 0,91% del capitale sociale dell'Emittente detenute da GVS alla Data del Documento di Offerta e (ii) le n. 119.177.693 Azioni rappresentative del

63,00% del capitale sociale e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente detenute da GVS Group S.r.l., che quest'ultima ha dichiarato di non voler portare in adesione all'Offerta) venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 34,06%.

Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata e diffusa in data 13 aprile 2026.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, sottoscritto fra la Società e le Banche Finanziatrici in data 19 maggio 2026.
Corrispettivo	L'importo di Euro 4,30 per Azione Oggetto dell'Offerta che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico, mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovvero il giorno 13 aprile 2026.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il giorno 17 luglio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Riferimento	Indica il giorno 10 aprile 2026, ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta ed eventualmente di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta

medesima ai sensi della normativa vigente durante il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF– una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente. In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto.

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 24006 del 28 maggio 2026.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 99.999.995,90 calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (ossia Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Finanziamento	Il finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici a GVS in forza del Contratto di Finanziamento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dalle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultime si sono impegnate irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione, a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di pagare il Corrispettivo in favore di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, una somma in denaro, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo, in una o più soluzioni, da utilizzare esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in favore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo <i>ovvero</i> Gruppo GVS	GVS e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
IFRS	Gli International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, nonché tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

Intermediario Incaricato	L'intermediario incaricato della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta, ovvero Banca Akros.
Maggiorazione del Voto	La maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'articolo 127-quinquies del TUF, prevista dall'articolo 6 dello Statuto e dal "Regolamento per il voto maggiorato delle Azioni Ordinarie di GVS S.p.A." approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 marzo 2020.
Mediobanca	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n.1, capitale sociale di Euro 444.680.575,00, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi: 00714490158, iscritta al numero 4753 dell'albo delle banche ai sensi dell'articolo 13 del d.lgs. 1 settembre 1993, n. 385.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF	L'obbligo di un offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue azioni di un emittente, ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, e segnatamente: (i) ai sensi del comma 1, qualora il predetto offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni ad un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, una partecipazione complessiva nell'emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'emittente; ovvero (ii) ai sensi del comma 2, qualora il predetto offerente venga a detenere una partecipazione complessiva nell'emittente superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale del predetto emittente. In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF.
Offerente ovvero GVS ovvero Emittente	GVS S.p.A., con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50, codice fiscale e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03636630372, partita IVA n. 00644831208, con capitale sociale pari a Euro 1.891.776,93, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 189.177.693 Azioni.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 25 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 8 giugno 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 10 luglio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Relazione Finanziaria Annuale 2024	Il bilancio consolidato del Gruppo GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 marzo 2025.
Relazione Finanziaria Annuale 2025	Il bilancio consolidato del Gruppo GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2026.
Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026	Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo GVS per il periodo infrannuale chiuso al 31 marzo 2026, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2026.
Riparto	Il metodo in base al quale, in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerente acquisterà da tutti gli Aderenti, secondo il metodo del "pro-rata", la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all'Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare all'Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
UniCredit	UniCredit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 3, capitale sociale di Euro 21.509.089.303,00, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso il Registro delle Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi: 00348170101, iscritta al numero 5729 dell'albo delle banche ai sensi dell'articolo 13 del d.lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e capogruppo del gruppo bancario "UniCredit", iscritto all'albo dei gruppi bancari al numero 2008.1, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente Premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione e dell'assunzione di una scelta consapevole in merito all'adesione all'Offerta, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva Sezione A ("**Avvertenze**").

1 PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie (l'"**Offerta**"), promossa da GVS S.p.A. (di seguito anche l'"**Offerente**" o l'"**Emittente**" o "**GVS**") ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e all'articolo 37 del regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), su massime n. 23.255.813 Azioni dell'Emittente, prive del valore nominale e interamente liberate (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 12,29% del capitale sociale di GVS, società con Azioni quotate sul Mercato Euronext Milan ("**Euronext Milan**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

In caso di acquisto del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e tenuto conto delle Azioni Proprie già in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente deterrà n. 24.973.012 Azioni Proprie, corrispondenti a circa il 13,20% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi un numero di Azioni inferiore a un quinto del capitale sociale.

L'Offerente ha reso nota al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta mediante la Comunicazione dell'Offerente pubblicata e trasmessa a CONSOB alla Data di Annuncio (*i.e.*, il 13 aprile 2026).

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il socio di controllo GVS Group S.r.l., che detiene n. 119.177.693 Azioni, rappresentative del 63,00% del capitale sociale dell'Emittente e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente per effetto della Maggiorazione del Voto, ha comunicato la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

L'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione da Euronext Milan (c.d. "*delisting*").

In considerazione della natura dell'Offerta, che è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su Azioni Proprie dell'Offerente e in quanto tale non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto**").

Si precisa inoltre che l'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle Azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente potrà deliberare in futuro l'annullamento delle Azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio dell'Emittente.

L'Offerta è soggetta all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle condizioni di efficacia dell'Offerta (le "**Condizioni dell'Offerta**"), secondo quanto descritto dalla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

In considerazione della natura volontaria e parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che la stessa non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) qualora, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia pari o inferiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerente procederà ad acquistare tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia superiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerente procederà ad acquistare dagli Aderenti la medesima proporzione di Azioni portate in adesione, applicando al numero di Azioni portate in adesione da ciascun Aderente un coefficiente di riparto pari al rapporto tra: (i) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta; e (ii) il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta, arrotondato per difetto (il "**Coefficiente di Riparto**") (il "**Riparto**").

Per maggiori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

In data 12 aprile 2026, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei presenti, ha deliberato di procedere all'Offerta e, in data 13 aprile 2026 (la "**Data di Annuncio**"), l'Offerta è stata annunciata al pubblico e alla CONSOB mediante un comunicato diffuso ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 8 giugno 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 10 luglio 2026, estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione.

Per la descrizione delle modalità e dei termini di adesione all'Offerta si rinvia alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

2 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta pari a Euro 4,30 (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora:

- (i) un premio pari all'11,67% rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni alla data del 10 aprile 2026 (*i.e.*, l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Annuncio) (la "**Data di Riferimento**");
- (ii) un premio pari al 20,45%, 11,39% e 7,36% rispetto alla media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati, rispettivamente, nel mese precedente la Data di Riferimento (inclusa) e nei 3 e 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa). Il Corrispettivo rappresenta uno sconto pari allo 0,54% rispetto alla media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta nel caso in cui siano portate in adesione all'Offerta tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a Euro 99.999.995,90 (il "**Esborso Massimo**"). L'Offerente farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento dell'Esborso Massimo mediante ricorso a indebitamento, avvalendosi del Finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

3 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

Con la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende beneficiare degli attuali corsi di borsa per costruire un congruo portafoglio di Azioni proprie (c.d. "magazzino titoli") al fine di migliorare la struttura del capitale dell'Emittente in termini di efficienza e flessibilità.

Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica dell'Emittente ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che l'Emittente intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni dell'Emittente o prestiti obbligazionari con *warrant* ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per l'Emittente. Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-*bis* del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori della Società e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta consentirà altresì agli azionisti che intendano aderirvi di beneficiare – in condizioni di parità di trattamento – di: (i) una temporanea maggiore liquidità del proprio investimento, a un prezzo certo, nonché (ii) un premio rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni alla Data di Riferimento, e rispetto alle medie aritmetiche ponderate sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni nel mese precedente la Data di Riferimento (inclusa) e nei 3 e 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Da un punto di vista economico-finanziario, la riduzione del numero di Azioni dell'Emittente in circolazione all'esito dell'Offerta determinerà, a beneficio di tutti gli azionisti, un miglioramento dell'indice "utile per azione" (*earning per share*), a parità di utile di esercizio, mantenendo al contempo una solida struttura del capitale.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

4 CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta, a partire dalla Data di Annuncio (*i.e.*, il 13 aprile 2026).

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
13 aprile 2026	Comunicazione dell'Offerta al mercato e a CONSOB da parte dell'Offerente mediante pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
29 aprile 2026	Deposito alla CONSOB del Documento di Offerta e dello	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
	schema di scheda di adesione dell'Offerta	dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
15 maggio 2026	Approvazione, da parte dell'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Offerente, dell'Autorizzazione	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
28 maggio 2026	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	-
29 maggio 2026	Ricezione del provvedimento di approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
3 giugno 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
8 giugno 2026	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
10 luglio 2026 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (i.e., il 13 luglio 2026), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (i.e., il 14 luglio 2026), salvo proroghe del Periodo di Adesione in	Comunicato in merito all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o al mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, se del caso, all'eventuale	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
conformità alla normativa applicabile	decisione di rinunciare alle stesse	
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia per la prima volta il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente	Non applicabile
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (<i>i.e.</i> , il 16 luglio 2026) salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede	Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto	Non applicabile
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 17 luglio 2026), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	

*** * ***

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.it e sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "OPA volontaria parziale".

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento o alla rinuncia di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (a) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), di eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, eventi di natura geopolitica, bellica, terroristica, sanitaria, ambientale o catastrofica, che comportino gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, non già determinatisi alla Data del Documento di Offerta, e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, ovvero sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie dell'Offerente e/o delle rispettive società controllate e/o collegate, quali risultanti dalla Relazione Finanziaria Annuale 2025 (come aggiornata dal Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026); ovvero di atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla Data del Documento di Offerta, tali da determinare un pregiudizio rilevante sull'Offerta ovvero sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie dell'Offerente e/o delle rispettive società controllate e/o collegate, quali risultanti dalla Relazione Finanziaria Annuale 2025 (come aggiornata dal Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026), fermo restando che la mera esistenza e prosecuzione delle crisi politico-militari e delle tensioni geopolitiche in corso alla Data di Annuncio non costituiscono di per sé un evento rilevante ai sensi della presente lettera (a) (la "**Condizione MAC**"); e
- (b) alla mancata adozione e/o pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, regolamentari, amministrativi o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità dell'Offerente di perfezionare l'Offerta.

Resta inteso che, ai fini della Condizione MAC di cui alla precedente lettera (a), per eventi o situazioni straordinari si intendono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i seguenti: (i) qualsiasi mutamento sostanzialmente pregiudizievole delle condizioni politiche, finanziarie, economiche, valutarie o di mercato a livello nazionale e/o internazionale, ovvero qualsiasi sviluppo che comporti un potenziale mutamento sostanzialmente pregiudizievole di tali condizioni, ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, perturbazioni nelle catene di approvvigionamento, nei mercati delle materie prime (inclusi petrolio, gas naturale, metalli e semiconduttori), nei mercati finanziari o nelle infrastrutture critiche, derivanti da eventi geopolitici, tensioni internazionali, sanzioni, restrizioni commerciali o azioni governative; ovvero (ii) lo scoppio, l'escalation o l'estensione di ostilità, conflitti armati, azioni militari, guerre (ivi incluse guerre ibride e cibernetiche), disordini civili, insurrezioni, atti di terrorismo e/o qualsiasi altra calamità, stato di emergenza, crisi, pandemia o emergenza sanitaria, che coinvolgano o interessino, direttamente o indirettamente, l'Italia, qualsiasi Stato membro dell'Unione europea, gli Stati Uniti d'America, il Regno Unito o qualsiasi altra giurisdizione rilevante per l'attività dell'Offerente e/o delle rispettive società controllate e/o collegate, fermo restando che la mera esistenza e prosecuzione degli eventi e delle circostanze relativi

alle crisi politico-militari e alle tensioni geopolitiche in corso alla Data di Annuncio – ivi inclusi (a) il conflitto tra la Federazione Russa e l'Ucraina e le relative conseguenze sanzionatorie, (b) le tensioni tra la Repubblica Islamica dell'Iran e gli altri Paesi coinvolti, (c) la crisi arabo-israeliana e il più ampio conflitto in Medio Oriente, (d) le controversie in materia di dazi commerciali e politiche protezionistiche tra gli Stati Uniti d'America e diversi Paesi (ivi inclusi quelli dell'Unione europea e la Repubblica Popolare Cinese) – non costituiscono di per sé un evento rilevante ai sensi della Condizione MAC; restando inteso che qualsiasi estensione geografica o sviluppo sostanziale che determini conseguenze sostanzialmente pregiudizievoli ulteriori rispetto a quelle già in essere alla Data del Documento di Offerta potrà costituire un evento rilevante ai medesimi fini.

In data 15 maggio 2026, si è avverata l'ulteriore condizione di efficacia dell'Offerta prevista dalla Comunicazione dell'Offerente, relativa all'approvazione da parte dell'assemblea ordinaria degli azionisti di GVS dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie nonché alla disposizione delle stesse, anche mediante l'Offerta, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli azionisti in data 8 maggio 2025 (l'**"Autorizzazione"**), che è stata deliberata dall'assemblea dell'Offerente tenutasi in data 15 maggio 2026. Tale condizione deve intendersi verificata alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), mediante comunicato ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, nonché nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta di cui alla successiva Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Per maggiori informazioni sulle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta.

A.2 IPOTESI DI RIPARTO

In considerazione della natura parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che la stessa non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) qualora, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia pari o inferiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano state rinunciate), l'Offerente acquisterà – alla Data di Pagamento – tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) qualora invece, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia superiore al numero

di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano state rinunciate), trattandosi di un'offerta volontaria parziale, troverà applicazione il Riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", in base al quale l'Offerente acquisterà da tutti gli Aderenti la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate in adesione all'Offerta.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione dell'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo, ove applicabile, sarà stabilito entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento e sarà reso noto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

L'Offerente acquisterà da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra (a) il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta da un singolo Azionista fossero individuate da codici identificativi differenti, l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente le Azioni secondo i meccanismi descritti nella Sezione L del Documento di Offerta, cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo. In tale ipotesi l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà, (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, anche potenziato) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Si segnala che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Qualora tutte le Azioni (escluse (i) le n. 1.717.199 Azioni Proprie rappresentative dello 0,91% del capitale sociale dell'Emittente detenute da GVS alla Data del Documento di Offerta e (ii) le n. 119.177.693 Azioni rappresentative del 63,00% del capitale sociale e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente detenute, direttamente e indirettamente, da GVS Group S.r.l., che quest'ultima ha dichiarato di non voler portare in adesione all'Offerta) venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 34,06%.

Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 PUBBLICAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE/OFFERENTE

In data 8 maggio 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio separato di GVS e il bilancio consolidato del Gruppo GVS relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2024**"). Il bilancio di esercizio di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato del Gruppo GVS

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati assoggettati a revisione contabile da PricewaterhouseCoopers S.p.A., che in data 15 aprile 2025 ha emesso la relativa relazione esprimendo un giudizio senza rilievi.

La Relazione Finanziaria Annuale 2024 è a disposizione del pubblico sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni".

In data 26 marzo 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio di GVS e il bilancio consolidato del Gruppo GVS relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2025**").

La Relazione Finanziaria Annuale 2025 è a disposizione del pubblico sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni".

In data 14 maggio 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 (il "**Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026**"), disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni".

In data 15 maggio 2026, l'assemblea ordinaria degli Azionisti di GVS ha approvato il bilancio separato di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e ha preso atto del bilancio consolidato del Gruppo GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

La relazione di revisione legale con riferimento al bilancio di esercizio di GVS e al bilancio consolidato del Gruppo GVS relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, inclusa nella Relazione Finanziaria Annuale 2025, è stata emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. in data 22 aprile 2026 senza rilievi ed è disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni".

In conformità al calendario degli eventi societari 2026 comunicato al mercato in data 21 gennaio 2026, GVS ha indicato le seguenti ulteriori date:

- (i) 6 agosto 2026, approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026;
- (ii) 12 novembre 2026, approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026.

Eventuali variazioni alle date sopra riportate saranno tempestivamente comunicate al mercato.

Tutti i documenti di cui al presente Paragrafo A.3 saranno resi disponibili al pubblico, nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente, presso la sede legale di GVS, sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni", nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE".

Per maggiori informazioni in merito all'andamento recente dell'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.9, del Documento di Offerta.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E ALLA GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'Offerente farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo, pari a Euro 99.999.995,90, mediante ricorso a

indebitamento, avvalendosi del Finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Si rappresenta altresì che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357, comma 1, del Codice Civile, l'Esborso Massimo, pari a Euro 99.999.995,90, è inferiore alle riserve disponibili della Società che dal bilancio di esercizio di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontavano a Euro 307.328.000.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito a medio-lungo termine di importo massimo erogabile pari ad Euro 100.000.000 a sostegno dell'Offerta, nei termini meglio descritti alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta. L'importo del Finanziamento erogato sarà determinato in funzione del grado effettivo di adesione all'Offerta (tenendo, altresì, conto dei costi e delle commissioni del Finanziamento stesso), e quindi in misura proporzionale al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione dagli Azionisti.

Ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, sulla linea di credito destinata all'Offerta matureranno interessi pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR a 6 mesi; e (ii) un margine iniziale pari a 1,70% per anno, soggetto a periodico aggiustamento.

Il Contratto di Finanziamento, in linea con la prassi di mercato, includerà talune ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, recesso e risoluzione in linea con quanto usualmente previsto nel contesto di operazioni comparabili, nonché talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio totale (quali il verificarsi di circostanze che rendano illecito per uno o più istituti di credito adempiere ai propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento, c.d. "illegality", ovvero il verificarsi di ipotesi di cambio di controllo in relazione all'Offerente, nei termini di cui al Contratto di Finanziamento), soggette alle usuali eccezioni e soglie di materialità.

Per ulteriori dettagli circa i termini e le condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Ai fini della promozione dell'Offerta, è richiesto, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, che l'Offerente si munisca di una lettera di conferma della disponibilità dei mezzi finanziari necessari a garantire il pagamento integrale del Corrispettivo agli azionisti aderenti all'Offerta (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**"). La Garanzia di Esatto Adempimento costituisce un presupposto necessario e indefettibile per la presentazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF e rappresenta uno dei requisiti formali richiesti dalla normativa applicabile per il valido avvio dell'Offerta.

In data 29 maggio 2026, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit S.p.A. hanno rilasciato nell'interesse dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis*, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, ai sensi della quale le predette banche si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato le somme necessarie per il pagamento del Corrispettivo in favore di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo. La Garanzia di Esatto Adempimento costituisce una garanzia autonoma a prima richiesta, le cui vicende restano del tutto indipendenti da quelle del Contratto di Finanziamento, potendo questa essere escussa indipendentemente dall'esistenza, validità ed esigibilità degli obblighi assunti dalle Banche Finanziatrici ai sensi dello stesso. Le somme eventualmente erogate dalle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento in esecuzione della Garanzia di Esatto Adempimento sono imputate

all'ammontare del Finanziamento concesso ai sensi del Contratto di Finanziamento, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni in merito alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Dal momento che l'Offerta è promossa da GVS su Azioni proprie, GVS – oltre a essere l'emittente delle Azioni – agisce altresì quale offerente nel contesto dell'Offerta. In considerazione della coincidenza tra Offerente ed Emittente, i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, nonché il suo socio di controllo GVS Group S.r.l., coincidono con i componenti degli organi di amministrazione e controllo nonché con il socio di controllo dell'Emittente, e sono quindi necessariamente sue parti correlate.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'EMITTENTE

Con la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende beneficiare degli attuali corsi di borsa per costruire un congruo portafoglio di Azioni proprie (c.d. "magazzino titoli") al fine di migliorare la struttura del capitale dell'Emittente in termini di efficienza e flessibilità.

Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica dell'Emittente ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che l'Emittente intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni dell'Emittente o prestiti obbligazionari con *warrant* ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per l'Emittente. Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-*bis* del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori dell'Emittente e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta consentirà altresì agli azionisti di beneficiare – in condizioni di parità di trattamento – di (i) una temporanea maggiore liquidità del proprio investimento, a un prezzo certo, e (ii) un premio rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni alla Data di Riferimento, nonché rispetto alle medie aritmetiche ponderate sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni nel mese precedente la Data di Riferimento (inclusa) e nei 3 e 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Si ricorda che, come reso noto nella Comunicazione dell'Offerente, in considerazione dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti convocata in data 15 maggio 2026 di destinare integralmente l'utile netto di esercizio a riserva straordinaria, senza procedere ad alcuna distribuzione di dividendi ovvero di riserve.

Si rappresenta inoltre che GVS Group S.r.l. ha comunicato all'Offerente la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle Azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente potrà deliberare in futuro l'annullamento delle Azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto determinazioni in merito ad operazioni straordinarie o piani di incentivazione del proprio personale in cui utilizzare le Azioni eventualmente acquistate in esito all'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Ferme restando le Condizioni dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo A.1, lo svolgimento dell'Offerta non è subordinato all'ottenimento di alcuna ulteriore autorizzazione da parte di autorità competenti.

L'Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie nonché alla disposizione delle stesse ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile è stata deliberata dall'assemblea ordinaria degli azionisti di GVS in data 15 maggio 2026, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli azionisti in data 8 maggio 2025.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale dell'Emittente o la revoca dalla quotazione delle Azioni da Euronext Milan (c.d. "delisting").

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF.

A.9 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

Secondo quanto previsto dall'articolo 101-bis, comma 3, lettera d), del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta le disposizioni degli articoli 102, commi 2 e 5 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.10 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da GVS su Azioni proprie – e, pertanto, vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente in relazione all'Offerta – non sarà predisposto il comunicato dell'emittente, ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del

Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, gli attuali Azionisti dell'Emittente, nonché destinatari dell'Offerta, potranno:

A.11.1 Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse, a seconda dei casi), gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 4,30 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta.

Mediante l'adesione all'Offerta, l'Azionista di GVS:

- (i) nell'ipotesi in cui aderisca all'Offerta apportando tutte le Azioni dallo stesso detenute e non si proceda al Riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente; ovvero
- (ii) nell'ipotesi in cui si faccia luogo al Riparto, ovvero l'Azionista aderisca all'Offerta apportando solo una parte delle Azioni dallo stesso detenute, manterrà la qualità di socio dell'Emittente e, ove fosse titolare di Azioni cui ineriscano speciali diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, la Maggiorazione del Voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF), le rimanenti Azioni che resteranno in suo possesso continueranno a fruire, secondo le applicabili norme di legge e di Statuto, di tali speciali diritti e/o facoltà.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento coloro che avranno aderito all'Offerta (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Resta inteso che, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno messe a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato (per la prima volta) il mancato perfezionamento dell'Offerta, e potranno continuare a essere negoziate su Euronext Milan.

Si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della Maggiorazione del Voto o dei presupposti per la maturazione della Maggiorazione del Voto durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) fino alla Data di Pagamento ove le Azioni non vengano trasferite all'Offerente. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione o di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, la Maggiorazione del Voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o

maturazione del diritto a ottenere la Maggiorazione del Voto) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.11.2 Non aderire all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan (c.d. "*delisting*").

Pertanto, in caso di mancata adesione all'Offerta, gli Azionisti manterranno la qualità di soci dell'Emittente.

A.12 INDICAZIONI RELATIVE AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA I SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA

BNL, BPER, Mediobanca e UniCredit ricoprono, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Banche Finanziatrici e Mandated Lead Arrangers e Mediobanca e UniCredit ricoprono altresì il ruolo di Global Coordinators, Bookrunners e Underwriters nonché di Banche Garanti dell'Esatto Adempimento e percepiranno compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione a tali ruoli. BNL, BPER, Mediobanca e UniCredit – nonché le società controllate dalle, o collegate alle, stesse – nel normale svolgimento della propria attività, prestano e/o possono aver prestato in passato o potrebbero prestare in futuro servizi di *advisory*, *investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente e/o di società controllanti, controllate o collegate alla stessa o dei rispettivi azionisti.

Sella Investment Banking ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di *advisor* finanziario dell'Offerente e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione a tale ruolo. Sella Investment Banking – nonché le società controllate dalla, o collegate alla, stessa – nel normale svolgimento della propria attività, prestano e/o possono aver prestato in passato o potrebbero prestare in futuro servizi di *advisory*, *investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente e/o di società controllanti, controllate o collegate alla stessa o dei rispettivi azionisti. Sella Investment Banking, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe altresì svolgere attività di intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

Banca Akros ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione a tale ruolo. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory*, *corporate finance* o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza. Inoltre, nella loro

normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta.

A.13 EFFETTI DEL CONTESTO GEOPOLITICO INTERNAZIONALE SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

Con riferimento agli effetti dell'attuale quadro geopolitico internazionale, e in particolare dei conflitti bellici in corso in Ucraina e in Medio Oriente, si evidenzia come il Gruppo GVS monitori quotidianamente l'attuale contesto per valutare i potenziali effetti futuri, in particolare in termini di rafforzamento delle dinamiche inflattive sui mercati di approvvigionamento delle materie prime e dei costi energetici, al fine di adottare tempestivamente le opportune misure volte a preservare la profittabilità del Gruppo GVS.

Al riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'esposizione diretta del Gruppo GVS alle aree coinvolte dai predetti conflitti è marginale e non sono stati registrati impatti diretti significativi, anche in ragione della limitata operatività del Gruppo GVS nei Paesi interessati. Non è tuttavia possibile escludere che eventuali effetti indiretti – segnatamente sulle catene di approvvigionamento e sui costi delle materie prime – possano determinare una contrazione della marginalità.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Si riportano di seguito le informazioni relative a GVS, nella sua qualità di Offerente ed Emittente nel contesto dell'Offerta.

B.1.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata. Legislazione di riferimento e foro competente

La denominazione sociale dell'Offerente è GVS S.p.A..

GVS è una società per azioni di diritto italiano, costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna: 03636630372, partita IVA n. 00644831208.

GVS è stata costituita in Bologna in data 25 novembre 1986 in forma di società in nome collettivo con la denominazione di "GVS di Valentini Grazia e C. - s.n.c.", con atto a rogito del dott. Sergio Parisio, notaio in Bologna, repertorio n. 46086, raccolta n. 7139. In data 3 dicembre 1986, l'Emittente è stato trasformato in società a responsabilità limitata, mentre in data 16 novembre 2001, con atto a rogito del notaio in Bologna dott. Fabrizio Sertori, repertorio n. 46755, è stato trasformato in società per azioni.

Ai sensi dell'articolo 4.1 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata.

GVS è una società per azioni di diritto italiano le cui Azioni sono quotate su Euronext Milan dal 19 giugno 2020 e opera in conformità alla legge italiana. Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente sia parte o la cui partecipazione ne sia oggetto, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra Azionisti, ovvero tra Azionisti ed Emittente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello Statuto, si deve fare riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.2 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 5.1 dello Statuto, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 1.891.776,93, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 189.177.693 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare. Per effetto della Maggiorazione del Voto, il numero di diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente è pari a n. 299.642.693.

Conformemente alla normativa vigente e, in particolare, all'articolo 127-*quinquies* del TUF, l'articolo 6 dello Statuto prevede la Maggiorazione del Voto in favore degli Azionisti che abbiano richiesto l'iscrizione nell'apposito elenco speciale istituito dall'Emittente relativamente alle Azioni rispetto alle quali i medesimi siano stati titolari del diritto di voto in forza di un diritto reale legittimante per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi dalla data di iscrizione nel suddetto elenco speciale. I termini e le condizioni della Maggiorazione del Voto sono indicati nello Statuto e nel "Regolamento per il voto maggiorato delle Azioni Ordinarie di GVS S.p.A." disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ governance/ voto-maggiorato](http://www.gvs.com/it/governance/voto-maggiorato).

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan e, pertanto, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN delle azioni ordinarie: IT0005411209; codice ISIN delle Azioni in attesa di maturare il voto maggiorato: XXITV0001402; codice ISIN delle Azioni a voto maggiorato: IT0005411217).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

B.1.3 Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF e soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, il controllo di diritto dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF è detenuto direttamente da GVS Group S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 346.487,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna: 02084250402, titolare di n. 119.177.693 Azioni, rappresentative del 63,00% del capitale sociale dell'Emittente e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente per effetto della Maggiorazione del Voto (senza considerare gli effetti delle azioni proprie).

GVS Group S.r.l., a sua volta, è controllata dal dott. Massimo Scagliarini (il quale pertanto controlla indirettamente l'Emittente), amministratore delegato dell'Emittente, il quale vi partecipa indirettamente per il tramite di Lighthouse 11 S.p.A. – società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna: 03965091204 – titolare di una quota pari al 50,52% del capitale sociale di GVS Group S.r.l., ed è altresì partecipata dal dott. Marco Scagliarini, amministratore non esecutivo dell'Emittente, il quale vi partecipa indirettamente per il tramite di Hiroki S.p.A. – società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna: 03965101201 – titolare di una quota pari al 49,48% del capitale sociale di GVS Group S.r.l.

Alla Data del Documento di Offerta, oltre alla partecipazione di controllo detenuta da GVS Group S.r.l. come sopra descritta, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, non vi sono altri Azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF avente ad oggetto le Azioni dell'Emittente.

Si segnala che, in caso di integrale adesione all'Offerta e tenuto conto che GVS Group S.r.l. ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'Offerta, tenuto conto dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente – ovvero sia non includendo le azioni proprie il cui diritto di voto, ai sensi dell'articolo 2357-*ter*, comma 2, del Codice Civile, è sospeso – GVS Group S.r.l. sarebbe titolare di una partecipazione rappresentativa dell'83,27% dei diritti di voto esercitabili per effetto della Maggiorazione del Voto. Qualora nessun azionista titolare di Azioni a voto maggiorato aderisca all'Offerta, GVS Group S.r.l. sarebbe titolare di una

partecipazione rappresentativa dell'81,62% dei diritti di voto esercitabili per effetto della Maggiorazione del Voto.

Si riporta di seguito una tabella rappresentativa della composizione del capitale sociale dell'Offerente con i dati relativi ai principali azionisti di GVS sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* della CONSOB, nonché delle ulteriori informazioni a disposizione dell'Emittente, aggiornata alla Data del Documento di Offerta.

Azionista	Numero Azioni	% del capitale sociale	Numero diritti di voto	% diritti di voto
GVS Group S.r.l.	119.177.693	63,00%	224.177.693	75,25%
7-Industries Holding	5.465.000	2,89%	10.930.000	3,67%
Azioni proprie	1.717.199	0,91%	0	0%
Flottante	62.817.801	33,20%	62.817.801	21,08%
Totale	189.177.693	100%	297.925.494(*)	100%

(*) Il dato esclude i diritti di voto relativo alle azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

B.1.4 Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi

Nell'esercizio in corso e negli ultimi 12 mesi, l'Emittente ha posto in essere o deliberato le seguenti operazioni rilevanti sul capitale sociale.

B.1.4.1 Programma di acquisto di azioni proprie a valere sull'autorizzazione assembleare dell'8 maggio 2025

In data 8 maggio 2025, l'assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha autorizzato un programma di acquisto e disposizione di azioni ordinarie dell'Emittente da parte del consiglio di amministrazione. L'autorizzazione all'acquisto è stata concessa per una durata di 18 mesi dalla data della delibera e, pertanto scadrà l'8 novembre 2026, mentre l'autorizzazione alla disposizione era stata concessa senza limiti temporali.

Nel corso degli ultimi 12 mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, l'Emittente ha acquistato, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2025, n. 2.164.934 Azioni proprie ad un prezzo medio pari a Euro 4,81, per un controvalore pari ad Euro 10.413.712.

A seguito degli acquisti effettuati, nonché delle attribuzioni di azioni ai sensi del piano di incentivazione azionari di lungo termine 2023-2025 avvenute in data 10 aprile 2026, alla Data del Documento l'Emittente detiene complessivamente n. 1.717.199 azioni proprie, pari allo 0,91% del capitale sociale.

B.1.4.2 Programma di acquisto di azioni proprie a valere sull'autorizzazione assembleare del 15 maggio 2026

In data 15 maggio 2026, l'assemblea ordinaria degli Azionisti dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*, di:

- (i) di revocare la precedente deliberazione di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie assunta dall'assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2025, per la parte rimasta ineseguita;
- (ii) di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della delibera nel rispetto dei termini e condizioni indicati nella medesima;
- (iii) di autorizzare il consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, a disporre in tutto e/o in parte, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate anche prima di aver esaurito gli acquisti, stabilendo il prezzo e le modalità di disposizione ed effettuando ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento e dei principi contabili di volta in volta applicabili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha posto in essere operazioni sul capitale a valere sulla predetta autorizzazione assembleare, fatta eccezione per la promozione dell'Offerta di cui al presente Documento di Offerta.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

B.1.5.1 Consiglio di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 16.1 dello Statuto, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero minimo di 5 a un numero massimo di 9 membri.

La nomina dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate dall'articolo 17 dello Statuto e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico viene determinata dall'assemblea degli azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a tre esercizi; il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 15 maggio 2026 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente	Alessandro Nasi	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Amministratore delegato	Massimo Scagliarini	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (**)	Grazia Valentini	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (**)	Marco Scagliarini	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (**)	Marco Pacini	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (*)	Michela Schizzi	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (*)	Simona Scarpaleggia	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (*)	Anna Tanganelli	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Amministratore (*)	Pietro Cordova	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF.

(**) Amministratore non esecutivo ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo GVS, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo GVS, salvo per quanto di seguito precisato:

- Massimo Scagliarini è titolare, indirettamente, attraverso GVS Group S.r.l. (di cui detiene il 50,52% del capitale), di n. 119.177.693 Azioni, rappresentative del 63,00% del capitale sociale dell'Emittente e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente: è altresì titolare di n. 313.525 Azioni e ricopre le seguenti cariche nelle società del Gruppo GVS: amministratore delegato di GVS S.p.A., *director* di Abretec Group LLC, *director* di GVS Do Brazil LTDA, *director* di GVS Argentina S.A., *director* di GVS Korea Limited, *director* di GVS Filter India Private Limited e *director* di GVS Filtration SDN BHD;

- Marco Scagliarini è titolare direttamente di n. 22.061 Azioni ed è membro del consiglio di amministrazione di GVS; e
- Marco Pacini è titolare direttamente di n. 89.521 Azioni e ricopre le seguenti cariche nelle società del Gruppo GVS: membro del consiglio di amministrazione di GVS (oltre a ricoprire la carica di *Chief Financial Officer*), *director* di GVS North America Inc., *director* di GVS Filtration Inc., *director* di GVS Filter India Private Limited.

Per maggiori informazioni sui componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente si rinvia ai relativi *curricula vitae* disponibili sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ governance](http://www.gvs.com/it/governance) nella sezione "Consiglio di Amministrazione".

I componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente titolari di Azioni non hanno effettuato alcuna comunicazione in merito alla propria intenzione di aderire o meno all'Offerta.

B.1.5.2 Comitati interni

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno due comitati endoconsiliari permanenti (i) il Comitato Nomine e Remunerazione e (ii) il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, tutti nominati dal consiglio di amministrazione in data 15 maggio 2026, fino alla data dell'assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

B.1.5.3 Collegio sindacale dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 23.1 dello Statuto, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti.

La nomina dei membri del collegio sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate dall'articolo 24 dello Statuto e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. I sindaci sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 15 maggio 2026 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente	Maria Federica Izzo	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Sindaco effettivo	Violetta Frasnedi	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Sindaco effettivo	Sandro Piazza	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Sindaco supplente	Maria Edvige Chiari	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028
Sindaco supplente	Francesca Maria Novati	15 maggio 2026	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028

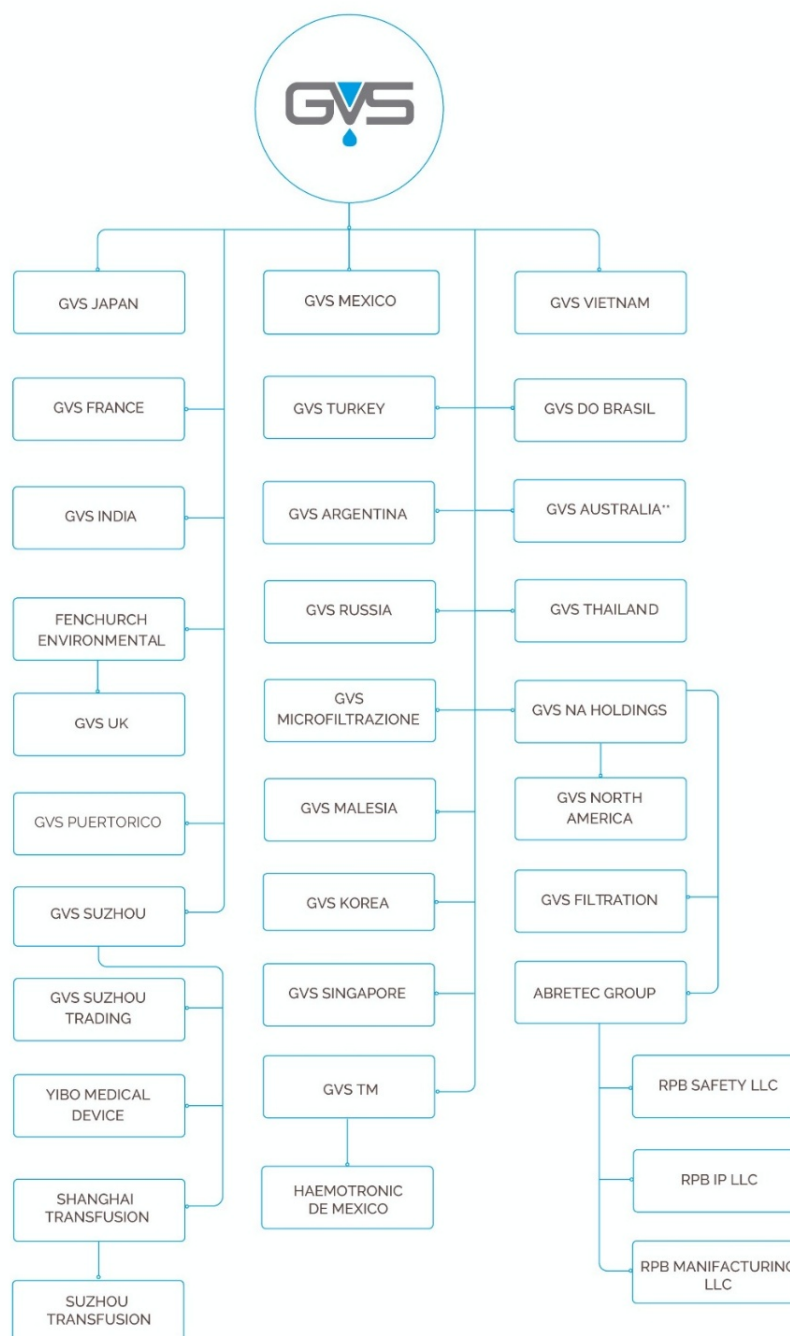
Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo GVS, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo GVS.

B.1.5.4 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è PricewaterhouseCoopers S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 14 febbraio 2020. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2020 e il 2028 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2028.

B.1.6 Sintetica descrizione del Gruppo GVS

Viene di seguito riportata la struttura semplificata del Gruppo GVS alla Data del Documento di Offerta



B.1.7 Attività del Gruppo GVS

Il Gruppo GVS è tra i *leader* mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione avanzate per applicazioni altamente critiche e personalizzate in diversi settori altamente regolamentati. L'Emittente progetta, fabbrica e commercializza componenti tecnici prevalentemente a fini di filtrazione destinati ai settori medicale, automobilistico, dei dispositivi di protezione individuale, industriale e di largo consumo, svolgendo altresì attività di stampaggio e assemblaggio di prodotti termoplastici, produzione di membrane per filtrazione e progettazione e costruzione di stampi.

Il Gruppo GVS è presente con 20 stabilimenti produttivi in Italia, Regno Unito, Brasile, Stati Uniti, Cina, Messico, Romania e Puerto Rico, e 29 uffici commerciali nel mondo. A partire dal 1° gennaio 2025, la Società è organizzata nelle seguenti cinque divisioni: (i) “*Transfusion Medicine*”; (ii) “*Healthcare B2B*”; (iii) “*Life Sciences*”; (iv) “*Health & Safety*”; (v) “*Energy & Mobility*”.

Al 31 dicembre 2025, il Gruppo GVS aveva n. 3.973 dipendenti globali, di cui n. 1.489 in Europa, n. 1.968 nelle Americhe e n. 516 in Asia.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2025 disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione “Bilanci e Relazioni”.

B.1.8 Principi contabili

I bilanci consolidati del Gruppo GVS sono predisposti in conformità ai principi contabili internazionali (“**IFRS**”) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/ 2005. Con il termine IFRS si intendono anche tutti i principi internazionali rivisti (“**IAS**”), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC).

B.1.9 Schemi contabili

Si riportano di seguito le informazioni contabili relative al Gruppo GVS al 31 dicembre 2025.

In data 26 marzo 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio di GVS e il bilancio consolidato del Gruppo GVS relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

In data 15 maggio 2026, l'assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha deliberato l'approvazione del bilancio separato di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e ha preso atto del bilancio consolidato del Gruppo GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

La relazione di revisione legale con riferimento al bilancio di esercizio di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e al bilancio consolidato del Gruppo GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, inclusa nella Relazione Finanziaria Annuale 2025, è stata emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. senza rilievi ed è disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo www.gvs.com nella sezione “*Investor Relations*”.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2025 disponibile sul sito *internet* di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione “Bilanci e Relazioni”.

B.1.9.1 Dati finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo GVS al 31 dicembre 2025 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo GVS

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Attività immateriali	8.1	434.345	472.940
Attività per diritto d'uso	8.2	25.244	23.389
Attività materiali	8.3	163.602	133.756
Attività per imposte anticipate	8.4	1.370	859
Attività finanziarie non correnti	8.5	1.252	3.422
Strumenti finanziari derivati non correnti	8.6	607	1.877
Totale Attività non correnti		626.420	636.243
Attività correnti			
Rimanenze	8.7	90.399	80.542
Crediti commerciali	8.8	50.770	55.368
Attività derivanti da contratti con i clienti	8.9	2.435	1.561
Crediti per imposte correnti	8.10	11.015	10.768
Altri crediti e attività correnti	8.11	11.870	11.893
Attività finanziarie correnti	8.5	2.929	30.985
Strumenti finanziari derivati correnti	8.6	522	-
Disponibilità liquide	8.12	78.692	102.991
Totale Attività correnti		248.632	294.108
TOTALE ATTIVITÀ		875.052	930.351
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Capitale sociale		1.892	1.892
Riserve		416.834	415.917
Risultato netto		18.431	33.370
Patrimonio netto di Gruppo		437.157	451.179
Patrimonio netto di Terzi		25	52
Totale Patrimonio netto	8.13	437.182	451.231
Passività non correnti			
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	8.14	3.902	8.245
Passività finanziarie non correnti	8.15	177.735	246.021
Passività per <i>leasing</i> non correnti	8.2	13.321	14.138
Passività per imposte differite	8.4	32.321	29.937
Fondi per benefici ai dipendenti	8.17	2.833	2.924
Fondi per rischi e oneri	8.18	1.318	6.648
Totale Passività non correnti		231.431	307.913
Passività correnti			
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out corrente	8.14	6.770	19.346
Passività finanziarie correnti	8.15	111.247	57.221
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.2	8.981	8.034
Fondi per rischi e oneri correnti	8.18	500	500
Strumenti finanziari derivati correnti	8.6	-	382
Debiti commerciali	8.19	42.630	42.542
Passività derivanti da contratti con i clienti	8.9	6.868	5.868
Debiti per imposte correnti	8.10	3.719	10.159
Altri debiti e passività correnti	8.20	25.725	27.155
Totale Passività correnti		206.440	171.207

TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO **875.052** **930.351**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

Conto economico consolidato del Gruppo GVS

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2025	2024
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	424.662	428.542
Altri ricavi e proventi	9.2	8.527	7.815
Ricavi totali		433.189	436.357
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	9.3	(129.571)	(133.281)
Costi per il personale	9.4	(132.194)	(134.910)
Costi per servizi	9.5	(62.789)	(59.308)
Altri costi operativi	9.6	(6.076)	(7.663)
Margine operativo lordo (EBITDA)		102.559	101.195
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.7	(240)	(696)
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	(45.311)	(44.291)
Risultato operativo (EBIT)		57.008	56.208
Proventi finanziari	9.9	1.111	7.262
Oneri finanziari	9.9	(32.322)	(20.506)
Risultato prima delle imposte		25.797	42.964
Imposte sul reddito	9.10	(7.384)	(9.589)
Risultato netto		18.414	33.375
<i>di cui Gruppo</i>		18.431	33.370
<i>di cui Terzi</i>		(17)	5
<i>Risultato netto per azione base (in euro)</i>	9.11	0,10	0,19
<i>Risultato netto per azione diluito (in euro)</i>	9.11	0,10	0,19

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note al conto economico consolidato” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo GVS

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2025	2024
Risultato netto		18.414	33.375
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	8.6	(818)	(2.898)
Effetto fiscale		196	696
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione bilanci di imprese estere	8.13	(24.502)	8.758
		(25.124)	6.556
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi			
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	8.17	103	(14)
Effetto fiscale		(29)	4
		74	(10)
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(25.049)	6.545
Risultato netto complessivo		(6.636)	39.920
<i>di cui Gruppo</i>		(6.603)	39.918

di cui Terzi

(33)

2

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo GVS

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa a azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2023	1.750	92.770	350	64.902	(7.676)	(2.524)	244	170.987	13.647	334.451	27	334.478
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	33.370	33.370	5	33.375
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	8.761	-	(10)	(2.202)	-	6.548	(4)	6.545
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	8.761	-	(10)	(2.202)	33.370	39.919	2	39.920
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	(9.703)	-	-	-	23.350	(13.647)	-	-	-
Aumento di capitale	142	74.858	-	-	-	-	-	-	-	75.000	-	75.000
Costi accessori all'aumento di capitale	-	(192)	-	-	-	-	-	-	-	(192)	-	(192)
Imposte relative a costi per l'aumento di capitale	-	55	-	-	-	-	-	-	-	55	-	55
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(312)	-	11	-	(301)	-	(301)
Riserva iperinflazione	-	-	-	-	-	-	-	602	-	602	23	624
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	1.646	-	1.646	-	1.646
Al 31 dicembre 2024	1.892	167.491	350	55.199	1.085	(2.836)	234	194.393	33.370	451.179	52	451.231

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa a azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2024	1.892	167.491	350	55.199	1.085	(2.836)	234	194.393	33.370	451.179	52	451.231
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	18.431	18.431	(17)	18.414
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(24.486)	-	74	(622)	-	(25.033)	(16)	(25.049)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(24.486)	-	74	(622)	18.431	(6.603)	(33)	(6.636)
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	28	-	-	-	-	33.342	(33.370)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(10.266)	-	(15)	-	(10.281)	-	(10.281)
Riserva iperinflazione	-	-	-	-	-	-	-	336	-	336	6	342
Aumento riserve per long term incentives	-	-	-	-	-	-	-	2.526	-	2.526	-	2.526
Al 31 dicembre 2025	1.892	167.491	378	55.199	(23.401)	(13.102)	308	229.960	18.431	437.157	25	437.182

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo GVS

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2025	2024
Risultato prima delle imposte		25.797	42.964
- Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	9.8	45.311	44.291
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.2 - 9.6	(310)	(258)
Oneri / (proventi) finanziari	9.9	31.211	13.244
Altre variazioni non monetarie		11.481	8.748
Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		113.490	108.989
Variazione delle rimanenze	8.7	(13.392)	3.190
Variazione dei crediti commerciali	8.8	(1.555)	(1.204)
Variazione dei debiti commerciali	8.19	7.215	4.822
Variazione di altre attività e passività	8.11 - 8.20	(6.993)	791
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	8.17 - 8.18	(9.341)	(4.457)
Imposte pagate	9.10	(14.529)	(15.004)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa		74.895	97.128
Investimenti in attività materiali	8.3	(54.117)	(29.200)
Investimenti in attività immateriali	8.1	(9.508)	(8.153)
Dismissioni di attività materiali	8.3	1.947	524
Investimenti in attività finanziarie	8.5	(404)	(75.131)
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.5	28.591	47.500
Corrispettivo per operazioni di <i>business combination</i> al netto delle disponibilità liquide acquisite		(20.085)	(19.457)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento		(53.577)	(83.917)
Accensioni di debiti finanziari	8.15	40.480	208
Rimborsi di debiti finanziari	8.15	(53.128)	(79.475)
Rimborsi di passività per leasing	8.2	(8.885)	(7.890)
Oneri finanziari pagati	9.9	(12.354)	(18.192)
Proventi finanziari incassati	9.9	1.111	3.372
Azioni proprie	8.13	(10.281)	(301)
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) da attività finanziaria		(43.057)	(102.278)
Totale variazione disponibilità liquide		(21.739)	(89.068)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		102.991	191.473
Totale variazione disponibilità liquide		(21.739)	(89.068)
Differenze da conversione su disponibilità liquide		(2.560)	586
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		78.692	102.991

Indebitamento finanziario netto del Gruppo GVS

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
(A) Disponibilità liquide	78.692	102.991
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
Depositi vincolati	-	28.460
Titoli detenuti per la negoziazione	2.637	2.401
Crediti finanziari per leasing	292	124
(C) Altre attività finanziarie correnti	2.929	30.985
(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)	81.621	133.976

Debiti finanziari verso controllanti	-	2.041
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	4.087	2.402
Debiti finanziari per leasing	4.894	5.632
Derivati di copertura	(460)	
Altri Debiti finanziari	7.549	20.729
(E) Debito finanziario corrente	16.071	30.804
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	110.468	53.797
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	126.538	84.601
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	(44.918)	49.375
Debiti bancari non correnti	176.902	245.480
Altri debiti finanziari	4.736	8.786
Debiti finanziari per leasing verso altre società del Gruppo GVS Group	4.511	2.250
Debiti finanziari non correnti per leasing	8.810	11.888
(I) Debito finanziario non corrente	194.959	268.404
Strumenti finanziari derivati	-	-
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	224	757
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	195.183	269.161
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(240.101)	(219.786)

B.1.9.2 Relazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate, così come definite dallo IAS 24, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025.

Le operazioni con parti correlate sono di natura commerciale e finanziaria e sono legate a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

GVS intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- l'azionista di controllo dell'Emittente, GVS Group S.r.l.;
- società che sono controllate direttamente o indirettamente da GVS; e
- componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente e dell'alta direzione del Gruppo GVS.

Nella tabella che segue, sono dettagliate le posizioni di credito e debito dell'Emittente, nei confronti delle parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025.

(In migliaia di Euro)	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Alta direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	GVS Group	GVS Real Estate Srl e controllate				
Attività per diritto d'uso						
Al 31 dicembre 2025	-	8.521	-	8.521	25.244	33,8%
Al 31 dicembre 2024	-	4.410	-	4.410	23.389	18,9%
Immobilizzazioni materiali						
Al 31 dicembre 2025	-	-	2	2	163.602	0,0%
Al 31 dicembre 2024	-	-	6	6	133.756	0,0%
Crediti Commerciali						

Al 31 dicembre 2025	30	134	-	164	50.770	0,3%
Al 31 dicembre 2024	29	140	-	169	55.368	0,3%
Crediti per imposte correnti						
Al 31 dicembre 2025	6.726	-	-	6.726	11.015	61,1%
Al 31 dicembre 2024	7.561	-	-	7.561	10.768	70,2%
Passività per leasing non correnti						
Al 31 dicembre 2025	-	4.504	-	4.504	13.321	33,8%
Al 31 dicembre 2024	-	2.249	-	2.249	14.138	15,9%
Fondi per benefici ai dipendenti:						
Al 31 dicembre 2025	-	-	331	331	2.833	11,7%
Al 31 dicembre 2024	-	-	207	207	2.924	7,1%
Passività finanziarie correnti						
Al 31 dicembre 2024	2.041			2.041	57.221	3,6%
Passività per leasing correnti						
Al 31 dicembre 2025	-	4.052	-	4.052	8.981	45,1%
Al 31 dicembre 2024	-	2.402	-	2.402	8.034	29,9%
Debiti per imposte correnti						
Al 31 dicembre 2024	7.398			7.398	10.159	72,8%
Altri debiti e passività correnti						
Al 31 dicembre 2025	-	-	1.776	1.776	25.725	6,9%
Al 31 dicembre 2024	-	-	2.696	2.696	27.155	9,9%

Nella tabella che segue sono riportati i rapporti economici del Gruppo GVS verso parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllante	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Alta Direzione	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	GVS Group	GVS Real Estate Srl e controllate				
Altri ricavi e proventi						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	50	236	-	286	8.527	3,4%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	50	233	-	283	7.815	3,6%
Costi per il personale						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	-	-	5.768	5.768	132.194	4,4%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	-	-	5.209	5.209	134.910	3,9%
Costi per servizi						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	-	-	2.278	2.278	62.789	3,6%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	-	-	2.570	2.570	59.308	4,3%
Ammortamenti e svalutazioni						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	-	2.855	4	2.859	45.311	6,3%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	-	2.329	4	2.333	44.291	5,3%
Oneri finanziari						
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	-	230	-	230	32.322	0,7%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	2.041	132	-	2.173	20.506	10,6%

Per maggiori dettagli, si rinvia alla sezione “Operazioni con parti correlate” delle Note illustrative al Bilancio Consolidato della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

B.1.9.3 Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Sulla base della Relazione Finanziaria Annuale 2025, il Gruppo GVS non ha prestato garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere in favore di terze parti.

B.1.9.4 Impatti dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta del Gruppo GVS

Tenuto conto de: (i) l'Esborso Massimo dell'Offerta, pari a Euro 99.999.995,90 da finanziarsi mediante ricorso a indebitamento attraverso il Finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento; (ii) le commissioni e i costi a carico dell'Emittente previsti in relazione all'Offerta, pari a complessivi circa Euro 1.000.000,00; nonché (iii) il fatto che nel 2026 gli oneri finanziari legati all'indebitamento utilizzati nell'ambito dell'Offerta sarebbe pari a complessivi circa Euro 2.000.000,00, in caso di adesione integrale all'Offerta l'impatto complessivo dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta del Gruppo GVS sarebbe pari a circa Euro 103.000.000,00 alla fine del 2026.

Si precisa che le commissioni e i costi a carico dell'Emittente previsti in relazione all'Offerta di cui al paragrafo precedente *sub* (ii) saranno finanziati mediante ricorso a mezzi propri dell'Emittente ovvero, qualora, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione fosse inferiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, eventualmente anche tramite ricorso al Finanziamento. Con riferimento agli oneri finanziari di cui al paragrafo precedente *sub* (iii), si precisa che l'Emittente prevede di corrispondere tali oneri finanziari, quando dovuti, mediante ricorso a mezzi propri.

B.1.10 Andamento recente e prospettive

Nel periodo intercorrente tra la data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

Si riportano di seguito gli schemi contabili di cui al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2026.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo GVS

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività immateriali	438.327	434.345
Attività per diritto d'uso	24.494	25.244
Attività materiali	165.448	163.602
Attività per imposte anticipate	1.358	1.370
Attività finanziarie non correnti	1.210	1.252
Strumenti finanziari derivati non correnti	2.224	607
Totale Attività non correnti	633.061	626.420
Attività correnti		
Rimanenze	98.573	90.399
Crediti commerciali	65.404	50.770
Attività derivanti da contratti con i clienti	1.142	2.435
Crediti per imposte correnti	8.637	11.015
Altri crediti e attività correnti	12.908	11.870
Attività finanziarie correnti	2.958	2.929
Strumenti finanziari derivati correnti	606	522
Disponibilità liquide	101.562	78.692
Totale Attività correnti	291.790	248.632
TOTALE ATTIVITÀ	924.851	875.052

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Capitale sociale	1.892	1.892
Riserve	441.936	416.834
Risultato netto	11.423	18.431
Patrimonio netto di Gruppo	455.251	437.157
Patrimonio netto di Terzi	22	25
Totale Patrimonio netto	455.273	437.182
Passività non correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e Earn out non corrente	4.079	3.902
Passività finanziarie non correnti	254.164	177.735
Passività per <i>leasing</i> non correnti	12.561	13.321
Passività per imposte differite	32.891	32.321
Fondi per benefici ai dipendenti	2.893	2.833
Fondi per rischi e oneri	889	1.318
Totale Passività non correnti	307.477	231.431
Passività correnti		
Debiti per acquisto partecipazioni e <i>Earn out</i> corrente	-	6.770
Passività finanziarie correnti	73.166	111.247
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.512	8.981
Fondi per rischi e oneri correnti	500	500
Strumenti finanziari derivati correnti	73	-
Debiti commerciali	44.364	42.630
Passività derivanti da contratti con i clienti	3.654	6.868
Debiti per imposte correnti	3.813	3.719
Altri debiti e passività correnti	28.019	25.725
Totale Passività correnti	162.101	206.440
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	924.851	875.052

Conto economico consolidato del Gruppo GVS

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

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo GVS

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo
-----------------------	------------------------------

	2026	2025
Risultato netto	11.419	1.873
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	1.752	(990)
Effetto fiscale	(420)	238
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione bilanci in imprese estere	5.341	(7.758)
	6.673	(8.510)
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	-	-
Effetto fiscale	-	-
	-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo	6.673	(8.510)
Risultato netto complessivo	18.092	(6.637)
<i>di cui Gruppo</i>	<i>18.095</i>	<i>(6.626)</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>(3)</i>	<i>(11)</i>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo GVS

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimoni o netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva soprap prezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa a azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2024	1.892	167.491	350	55.199	1.085	(2.836)	234	194.393	33.370	451.179	52	451.231
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	1.880	1.880	(7)	1.873
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	-	(8.507)	(3)	(8.510)
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	(7.755)	-	-	(752)	1.880	(6.627)	(10)	(6.637)
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	33.370	(33.370)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(28)	-	(17)	-	(45)	-	(45)
Aumento riserve per <i>long term incentives</i>	-	-	-	-	-	-	-	462	-	462	-	462
Al 31 marzo 2025	1.892	167.491	350	55.199	(6.670)	(2.864)	234	227.456	1.880	444.969	43	445.012

(In migliaia di Euro)	Riserve								Risultato netto	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimoni o netto di Terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva soprap prezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di traduzione	Riserva negativa a azioni proprie	Riserva utili e perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo e altre riserve				
Al 31 dicembre 2025	1.892	167.491	378	55.199	(23.401)	(13.102)	308	229.960	18.431	437.157	25	437.182
Risultato netto	-	-	-	-	-	-	-	-	11.423	11.423	(4)	11.419
Totale altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	5.340	-	-	1.332	-	6.672	1	6.673
<i>Risultato netto complessivo</i>	-	-	-	-	5.340	-	-	1.332	11.423	18.095	(3)	18.092
Destinazione risultato netto esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	18.431	(18.431)	-	-	-

Al 31 marzo 2026	1.892	167.491	378	55.199	(18.061)	(13.102)	308	249.722	11.423	455.25	1	22	455.2	73
------------------	-------	---------	-----	--------	----------	----------	-----	---------	--------	--------	---	----	-------	----

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo GVS

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

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione "Note di commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2026" del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo GVS

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025
(A) Disponibilità liquide	101.562	78.692
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	2.958	2.929

(D) Liquidità (A)+ (B)+ (C)	104.520	81.621
(E) Debito finanziario corrente	8.351	16.071
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	72.724	110.468
(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	81.076	126.538
(H) Indebitamento finanziario corrente netto (D)-(G)	23.444	(44.918)
(I) Debito finanziario non corrente	270.805	194.959
(J) Strumenti di debito	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	2.399	224
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	273.204	195.183
(M) Totale indebitamento finanziario netto (H)-(L)	(249.759)	(240.101)

B.1.11 Persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi degli articoli 101-*bis*, commi 4, 4-*bis* e 4-*ter*, del TUF e 44-*quater* del Regolamento Emittenti.

A fini di chiarezza, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

B.2 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato della raccolta e del coordinamento delle adesioni all'Offerta, autorizzato a svolgere la propria attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione, è Banca Akros – Gruppo Banco BPM (l'“**Intermediario Incaricato**”).

La Scheda di Adesione potrà pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari, aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (gli “**Intermediari Depositari**”).

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni all'Offerta e terrà in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesioni dagli Aderenti all'Offerta.

L'Intermediario Incaricato, ovvero nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato trasferirà le Azioni portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato, nonché presso la sede legale di GVS, sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto massime n. 23.255.813 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 12,29% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Si rappresenta che GVS Group S.r.l., titolare di una partecipazione rappresentativa del 63,00% del capitale sociale dell'Emittente (corrispondente al 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente), ha comunicato all'Offerente la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 1.717.199 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,91% del capitale sociale, che non sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

In caso di acquisto del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e tenuto conto delle Azioni Proprie già in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente deterrà n. 24.973.012 Azioni proprie, corrispondenti a circa il 13,20% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi un numero di Azioni inferiore a un quinto del capitale sociale, nel rispetto del limite previsto dall'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili in Azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.3 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità competenti.

Per completezza, si segnala che in data 15 maggio 2026 l'assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha approvato l'Autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI E STRUMENTI FINANZIARI CHE ATTRIBUISCONO IL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 1.717.199 Azioni Proprie, corrispondenti allo 0,91% del capitale sociale, che non sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente non detiene ulteriori strumenti finanziari che diano diritto ad esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto Azioni Proprie, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 4,30 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, anteriormente alla data di pagamento del medesimo, non vengano effettuate distribuzioni di dividendi ordinari o straordinari, ovvero di riserve, da parte dell'Emittente. A tal riguardo, si segnala che, come già comunicato al mercato in data 26 marzo 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti convocata in data 15 maggio 2026 di destinare integralmente l'utile netto di esercizio a riserva straordinaria, senza procedere ad alcuna distribuzione di dividendi ovvero di riserve. In data 15 maggio 2026 l'Assemblea dei soci dell'Emittente ha, quindi, deliberato di non distribuire l'utile di esercizio risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e di destinare l'utile netto dell'esercizio 2025 a riserva straordinaria.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente da GVS tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) prezzo di quotazione delle azioni GVS nel giorno di borsa aperta antecedente la Data di Annuncio, ossia il 10 aprile 2026;
- (ii) analisi dei corsi di borsa di GVS nei mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, su più intervalli temporali;
- (iii) analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie parziali su azioni proprie sul mercato italiano.

Si precisa che i criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti e/o di appositi documenti di valutazione. Al fine di supportare le proprie analisi di cui sopra, l'Offerente si è avvalso del supporto di Sella Investment Banking che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di *advisor* finanziario.

L'Offerente dichiara inoltre che, nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti accordi né pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta

Il prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 10 aprile 2026) era pari a Euro 3,85. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari a Euro 0,45 per Azione, corrispondente a circa l'11,67% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei precedenti 1, 3, 6 e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Riferimento temporale ⁽¹⁾	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica)
Data di Riferimento	Euro 3,85	Euro 0,45	11,67%
1 mese prima della Data di Riferimento	Euro 3,57	Euro 0,73	20,45%
3 mesi prima della Data di Riferimento	Euro 3,86	Euro 0,44	11,39%
6 mesi prima della Data di Riferimento	Euro 4,01	Euro 0,29	7,36%
12 mesi prima della Data di Riferimento	Euro 4,32	Euro -0,02	-0,54%

Fonte: FactSet ed elaborazione dei dati di Borsa Italiana. Ai fini di chiarezza, si precisa che i premi sono calcolati utilizzando i prezzi ufficiali di borsa e le medie aritmetiche al quinto decimale, mentre i valori assoluti sono riportati al secondo decimale.

Nota⁽¹⁾: gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 marzo 2026 - 10 aprile 2026; ii) media ponderata di 3 mesi: 12 gennaio 2026 - 10 aprile 2026; iii) media ponderata di 6 mesi: 13 ottobre 2025 - 10 aprile 2026; iv) media ponderata di 12 mesi: 11 aprile 2025 - 10 aprile 2026.

E.1.3 Premi riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie

Ai fini dell'analisi, sono state osservate alcune delle offerte pubbliche di acquisto volontarie parziali comparabili, *i.e.* offerte aventi ad oggetto azioni proprie, avvenute negli ultimi cinque anni sul mercato italiano. Le offerte analizzate sono quelle promosse dalle emittenti Cairo Communication S.p.A. nel 2025, CIR S.p.A. nel 2024, Growens S.p.A. nel 2023, Openjobmetis S.p.A. nel 2023 e CIR S.p.A. nel 2021.

La tabella seguente riporta (i) il premio implicito nel corrispettivo per azione pagato nelle precedenti operazioni comparabili promosse sul mercato italiano rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle azioni con riferimento ai periodi mensile, trimestrale, semestrale e annuale precedenti la data di annuncio, e (ii) il premio implicito nel Corrispettivo di cui alla presente Offerta rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle Azioni con riferimento al periodo – rispettivamente – mensile, trimestrale, semestrale e annuale precedenti la Data di Riferimento.

Periodo temporale antecedente la data del relativo annuncio al mercato ex art. 102(1) TUF	Prezzi medi operazioni precedenti in Italia (%)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 Mese	6,99%	20,45%
3 Mesi	7,33%	11,39%
6 Mesi	11,27%	7,36%
12 Mesi	17,92%	-0,54%

Fonte: elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie: Cairo Communication S.p.A. (2025), CIR S.p.A. (2024), Growens S.p.A. (2023), Openjobmetis S.p.A. (2023), CIR S.p.A. (2021)

E.1.4 Prezzi obiettivo

Il Corrispettivo, una volta definito, è stato inoltre confrontato con i prezzi obiettivo (c.d. "Target Price") comunicati dagli analisti finanziari successivamente all'annuncio dei risultati 2025 ed antecedentemente alla Data di Riferimento, riportati nella tabella seguente.

Il Corrispettivo incorpora uno sconto del 15,69% rispetto alla media dei prezzi obiettivo e uno sconto dell'8,51% rispetto alla mediana degli stessi.

Analista finanziario	Data di pubblicazione	Target Price (in Euro)
Mediobanca	27/ 03/ 2026	5,0
Equita	27/ 03/ 2026	4,3
Banca Akros	27/ 03/ 2026	4,0
Kepler Cheuvreux	27/ 03/ 2026	4,7
Berenberg	27/ 03/ 2026	7,5
Mediana		4,7
Differenza tra il Corrispettivo e la mediana (in %)		-8,51%
Media		5,1
Differenza tra il Corrispettivo e la media (in %)		-15,69%

Fonte: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,30 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 99.999.995,90 (l'"**Esborso Massimo**").

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella che segue riporta alcuni indicatori consolidati dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Dati consolidati al 31 dicembre (valori in milioni di Euro, salvo valori per Azione espressi in Euro)	31/ 12/ 2025	31/ 12/ 2024
Ricavi totali ⁽¹⁾	433,2	436,4
EBITDA ⁽²⁾	102,6	101,2
Cash Flow Operativo (EBITDA - Capex) ⁽³⁾	38,9	63,8
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18,4	33,4
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	437,2	451,2
Dividendi distribuiti	0,0	0,0
Numero di azioni emesse a fine esercizio	189,2	189,2
Numero di azioni proprie a fine esercizio	2,4	0,3
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio	186,7	188,9
Ricavi totali per azione ⁽⁴⁾	2,32	2,31
EBITDA per azione ⁽⁴⁾	0,55	0,54
Cash Flow Operativo (EBITDA - Capex) per azione ⁽⁴⁾	0,21	0,34
Risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione ⁽⁴⁾	0,10	0,18
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo per azione ⁽⁴⁾	2,34	2,39
Dividendi distribuiti per azione ⁽⁴⁾	0,00	0,00

Fonte: Relazione Finanziaria Annuale 2025 e Relazione Finanziaria Annuale 2024, sul sito internet di GVS all'indirizzo [www.gvs.com/ it/ investor-relations](http://www.gvs.com/it/investor-relations) nella sezione "Bilanci e Relazioni".

Nota⁽¹⁾: i Ricavi Totali sono definiti come somma algebrica tra (i) ricavi contratti con i clienti e (ii) altri ricavi e proventi.

Nota⁽²⁾: l'EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortizations) è definito come il risultato prima delle imposte e degli oneri/ proventi finanziari, al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e diritti d'uso, degli accantonamenti e svalutazioni crediti.

Nota⁽³⁾: il Cash Flow operativo indica la somma algebrica tra l'EBITDA e gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (Capex).

Nota⁽⁴⁾: rapporto calcolato sulla base del numero di azioni in circolazione al 31 dicembre di ciascun esercizio.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori, maggiormente utilizzati nel settore di riferimento, relativi all'Emittente:

- (i) EV/ Ricavi totali, che rappresenta il rapporto tra i) l'Enterprise Value, ossia il valore d'impresa o "EV", calcolato come somma algebrica tra la capitalizzazione (determinata come Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni in circolazione alla Data di Riferimento), l'indebitamento finanziario netto (comprensivo di debito IFRS 16) al 31 dicembre 2025, il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2025, i debiti relativi al trattamento di fine rapporto (TFR) e fine mandato (TFM) al 31 dicembre 2025 e sottraendo le partecipazioni in altre imprese al 31 dicembre 2025 e ii) i Ricavi Totali;
- (ii) EV/ EBITDA, che rappresenta rapporto tra i) l'Enterprise Value (EV) e ii) l'EBITDA;
- (iii) EV/ Cash Flow operativo, che rappresenta il rapporto tra i) l'Enterprise Value (EV) e ii) il Cash Flow operativo, definito come differenza tra l'EBITDA e gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (Capex);
- (iv) P/ E, che rappresenta il rapporto tra i) la capitalizzazione ("P", determinata come Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni in circolazione alla Data di Riferimento) e ii) il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo (E); e
- (v) P/PN, che rappresenta il rapporto tra i) la capitalizzazione (P) e ii) il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo (PN).

Moltiplicatori (calcolati su dati consolidati al 31 dicembre)	31/ 12/ 2025	31/ 12/ 2024
Capitalizzazione ⁽¹⁾ (milioni di EUR)	806	806
Enterprise Value ⁽²⁾ (milioni di EUR)	1.049	1.049
Ricavi Totali (milioni di EUR)	433,2	436,4
EV/ Ricavi Totali (x)	2,4x	2,4x
EBITDA (milioni di EUR)	102,6	101,2
EV/ EBITDA (x)	10,2x	10,4x
Cash Flow Operativo (milioni di EUR)	38,9	63,8
EV/ Cash Flow Operativo (x)	26,9x	16,4x
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (milioni di EUR)	18,4	33,4
P/ E (x)	43,8x	24,2x
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (milioni di EUR)	437,2	451,2
P/ PN (x)	1,8x	1,8x

Nota⁽¹⁾: Capitalizzazione determinata come Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni in circolazione alla data di riferimento.

Nota⁽²⁾: EV calcolato come somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto (comprensivo di debito IFRS 16) al 31 dicembre 2025, il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2025, i debiti relativi al trattamento di fine rapporto (TFR) e fine mandato (TFM) al 31 dicembre 2025 e sottraendo le partecipazioni in altre imprese al 31 dicembre 2025.

A fini meramente illustrativi, i moltiplicatori illustrati sopra sono stati confrontati con gli analoghi moltiplicatori per gli esercizi 2025 e 2024 relativi a un campione di società quotate che operano in settori di attività simili a quelli dell'Emittente. Il campione è composto

esclusivamente da società internazionali in quanto, in Italia, non sono state ravvisate società quotate comparabili in termini di attività. È stato pertanto necessario focalizzare l'analisi sul mercato europeo, che comunque presenta un numero limitato di *player* comparabili, tutti di dimensioni significativamente maggiori rispetto all'Emittente. Inoltre, per completezza dell'analisi, sono state inserite nel campione alcune società comparabili quotate negli Stati Uniti, sebbene le dimensioni significativamente maggiori e le differenze intrinseche del mercato statunitense, anche in termini di liquidità, riducano la comparabilità dei moltiplicatori di valutazione rispetto al mercato europeo.

Di seguito è riportata una breve descrizione delle società considerate:

- (i) **3M Company:** è una società statunitense con sede a Saint Paul, Minnesota, e quotata al New York Stock Exchange, attiva nella produzione e commercializzazione di un portafoglio ampiamente diversificato di prodotti industriali, chimici e per la sicurezza. All'interno delle sue divisioni operative, la società sviluppa e fornisce anche sistemi avanzati di filtrazione dell'aria e dei liquidi per applicazioni sanitarie, industriali e commerciali.
- (ii) **Donaldson Company, Inc.:** è un'azienda statunitense con sede a Bloomington, Minnesota, e quotata al NYSE, leader globale nella progettazione e produzione di sistemi di filtrazione avanzata. Il gruppo offre soluzioni per il controllo delle contaminazioni rivolte a molteplici settori industriali, tra cui l'aerospaziale, l'agricoltura, la produzione manifatturiera, il settore alimentare e dei trasporti.
- (iii) **Fresenius SE & Co. KGaA:** è un gruppo tedesco con sede a Bad Homburg e quotato alla Borsa di Francoforte, operante a livello globale nel settore sanitario e delle tecnologie mediche. La società fornisce principalmente prodotti, apparecchiature e servizi per la dialisi, l'assistenza ospedaliera e le cure ambulatoriali.
- (iv) **Porvair plc:** è un gruppo britannico con sede a King's Lynn e quotato al London Stock Exchange, specializzato nello sviluppo, progettazione e produzione di tecnologie per la filtrazione, le analisi di laboratorio e l'ambiente. La società si posiziona in mercati di nicchia, fornendo soluzioni di filtrazione per settori quali aviazione, nucleare, bioscienze e metallurgia dei metalli fusi.
- (v) **Sartorius AG:** è una società tedesca con sede a Göttingen e quotata alla Borsa di Francoforte, specializzata nella fornitura di apparecchiature e soluzioni avanzate per le industrie farmaceutiche e i laboratori di ricerca. Il gruppo opera principalmente attraverso divisioni che offrono tecnologie specializzate per la filtrazione, la purificazione, il trattamento dei fluidi e la fermentazione.

Moltiplicatori delle società del campione di riferimento	EV/ Ricavi Totali		EV/ EBITDA		EV/ Cash Flow Operativo	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
3M Company	3,3x	3,4x	13,0x	14,1x	16,2x	16,6x
Fresenius SE & Co. KGaA	1,5x	1,5x	11,3x	9,8x	17,0x	17,4x
Sartorius AG	6,9x	6,6x	28,8x	24,2x	58,4x	44,7x
Donaldson Company, Inc. ⁽¹⁾	2,8x	2,8x	15,6x	15,5x	18,0x	17,5x
Porvair plc ⁽²⁾	1,8x	1,8x	11,1x	10,4x	12,6x	12,7x

Moltiplicatori delle società del campione di riferimento	EV/ Ricavi Totali		EV/ EBITDA		EV/ Cash Flow Operativo	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Media	3,3x	3,2x	16,0x	14,8x	24,4x	21,8x
Mediana	2,8x	2,8x	13,0x	14,1x	17,0x	17,4x
GVS	2,4x	2,4x	10,4x	10,2x	16,4x	26,9x

Moltiplicatori delle società del campione di riferimento	P/ E		P/ BV	
	2024	2025	2024	2025
3M Company	18,3x	23,5x	18,3x	16,9x
Fresenius SE & Co. KGaA	53,9x	20,1x	1,3x	1,3x
Sartorius AG	176,2x	95,6x	5,4x	5,5x
Donaldson Company, Inc. ⁽¹⁾	23,4x	26,8x	6,5x	7,1x
Porvair plc ⁽²⁾	20,5x	18,9x	3,1x	2,7x
Media	58,5x	37,0x	6,9x	6,7x
Mediana	23,4x	23,5x	5,4x	5,5x
GVS	24,2x	43,8x	1,8x	1,8x

Fonte: Factset (capitalizzazione calcolata alla Data di Riferimento), Bilanci 2024-2025 delle società considerate.

Nota⁽¹⁾: Donaldson Company, Inc. chiude il bilancio il 31/ 07.

Nota⁽²⁾: Porvair plc chiude il bilancio il 30/ 11.

I moltiplicatori precedentemente riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili e sulla base di parametri e presupposti soggettivi, definiti secondo metodologie di comune applicazione. I moltiplicatori sono illustrati per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

Si evidenzia che la mediana del campione è ritenuta maggiormente rappresentativa in quanto neutralizza l'impatto delle estremità del range delle osservazioni rispetto alla media aritmetica.

I moltiplicatori espressi da GVS risultano allineati o superiori rispetto ai corrispondenti valori mediani osservati nel campione di riferimento con riguardo agli indicatori EV/Cash Flow Operativo e P/E, mentre sono inferiori ai valori medi e mediani del campione per gli indicatori EV/Ricavi Totali e EV/EBITDA. Seppur riportato per completezza informativa, il multiplo P/BV risulta invece meno rilevante ai fini valutativi data la limitata applicabilità dello stesso a società operanti nel settore dell'Emittente.

Gli scostamenti, sia positivi che negativi, tra i moltiplicatori di GVS rispetto alle medie e alle mediane del campione risultano riconducibili a una pluralità di fattori che incidono sulla comparabilità delle società considerate. In particolare, tali differenze riflettono, tra l'altro, le peculiarità dei modelli di *business* adottati, il diverso posizionamento delle società in termini di mercati di sbocco, la composizione e il grado di diversificazione del portafoglio prodotti e

servizi offerti, nonché le differenze in termini di dimensione aziendale e scala operativa. Ulteriori elementi rilevanti sono rappresentati dalla differente esposizione geografica e dai mercati di riferimento in cui le rispettive società operano, inclusi i diversi contesti macroeconomici e regolamentari. Rileva altresì il differente grado di liquidità dei titoli negoziati sui mercati regolamentati, il quale potrebbe incidere sul processo di formazione del prezzo.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

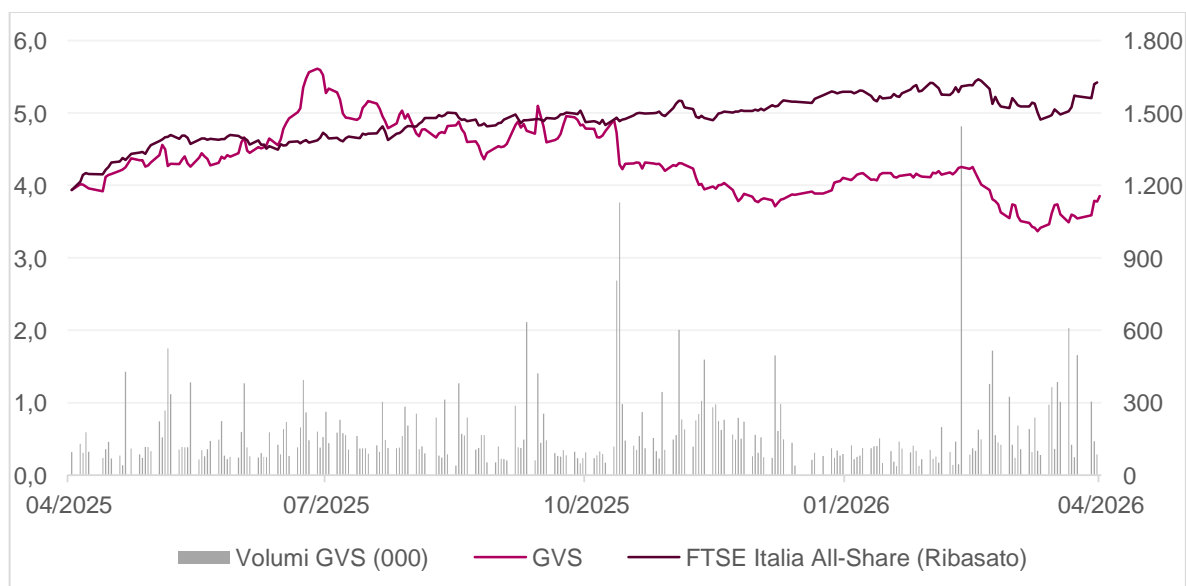
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

Mese	Volumi complessivi (in migliaia di Azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Prezzo medio ponderato per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
1 – 10 aprile 2026	1.208	4.381	3,63	0,67	18,54%
marzo 2026	5.060	18.329	3,62	0,68	18,70%
febbraio 2026	3.329	13.957	4,19	0,11	2,57%
gennaio 2026	1.995	8.163	4,09	0,21	5,11%
dicembre 2025	3.025	11.521	3,81	0,49	12,92%
novembre 2025	4.709	19.461	4,13	0,17	4,06%
ottobre 2025	4.292	19.336	4,50	-0,20	-4,55%
settembre 2025	3.457	16.371	4,74	-0,44	-9,19%
agosto 2025	3.348	16.061	4,80	-0,50	-10,36%
luglio 2025	3.952	20.557	5,20	-0,90	-17,34%
giugno 2025	2.736	12.581	4,60	-0,30	-6,48%

Mese	Volumi complessivi (in migliaia di Azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Prezzo medio ponderato per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
maggio 2025	3.448	14.965	4,34	-0,04	-0,94%
11 aprile – 30 aprile 2025	1.531	6.284	4,10	0,20	4,79%
ultimi 12 mesi	42.092	181.967	4,32	-0,02	-0,54%

Fonte: Factset

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo medio ponderato delle Azioni e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie di GVS e dell'indice FTSE Italia All-Share rilevato dall'11 aprile 2025 alla Data di Riferimento. Si segnala che il prezzo medio ponderato delle Azioni alla chiusura del mercato il 10 aprile 2026 (i.e., la Data di Riferimento), è stato pari a Euro 3,85.



Fonte: Factset

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni, ad eccezione delle operazioni di acquisto di azioni proprie effettuate nell'ambito del programma di acquisto autorizzato dall'assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2025.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del Documento di Offerta (*i.e.*, tra il 4 giugno 2025 e il 30 giugno 2025) sono state poste in essere operazioni di acquisto e cessione di Azioni da parte dell'Emittente, ai sensi di un programma di sostegno della liquidità attraverso l'intermediario Kepler Cheuvreux SA, per un totale di n. 63.753 azioni acquistate e n. 117.438 azioni cedute per un prezzo medio ponderato di acquisto di Euro 4,56 e un prezzo medio ponderato di vendita di Euro 4,63. Il prezzo più alto, sia di acquisto che di vendita, si è registrato il 30 giugno 2025 ed è stato pari a, rispettivamente, Euro 4,98 e Euro 5,01.

Inoltre, negli ultimi dodici mesi (*i.e.*, tra il 1° luglio 2025 e il 16 dicembre 2025) sono state poste in essere anche le seguenti operazioni di acquisto di Azioni da parte dell'Emittente, per un totale di n. 2.164.934 Azioni ed un corrispettivo totale di Euro 10.413.712,14. Il prezzo medio ponderato di acquisto è stato pari a Euro 4,81, mentre il prezzo più alto si è registrato il 9 luglio 2025 ed è stato pari a Euro 5,72. Di seguito i dettagli degli acquisti settimanali effettuati dall'Offerente.

Tutte le operazioni indicate nel paragrafo sono state effettuate nell'ambito del programma di acquisto autorizzato dall'assemblea dell'8 maggio 2025.

Periodo Temporale	Numero di Azioni Proprie acquistate dall'Offerente	Prezzo medio ponderato di acquisto (Euro)	Controvalore (Euro)
01/ 07/ 25 - 04/ 07/ 25	138.016	5,35	738.797
07/ 07/ 25 - 11/ 07/ 25	195.208	5,49	1.070.915
14/ 07/ 25 - 18/ 07/ 25	211.232	5,09	1.076.138
21/ 07/ 25 - 25/ 07/ 25	219.068	5,05	1.105.227
28/ 07/ 25 - 01/ 08/ 25	205.235	4,99	1.023.418
04/ 08/ 25 - 08/ 08/ 25	181.991	4,95	901.163
11/ 08/ 25 - 14/ 08/ 25	52.514	4,76	249.829
18/ 08/ 25 - 22/ 08/ 25	52.847	4,73	249.999
25/ 08/ 25 - 29/ 08/ 25	52.573	4,76	249.997

Periodo Temporale	Numero di Azioni Proprie acquistate dall'Offerente	Prezzo medio ponderato di acquisto (Euro)	Controvalore (Euro)
01/ 09/ 25 - 05/ 09/ 25	55.776	4,48	250.027
08/ 09/ 25 - 12/ 09/ 25	55.037	4,54	249.940
15/ 09/ 25 - 19/ 09/ 25	51.523	4,83	248.740
22/ 09/ 25 - 26/ 09/ 25	51.889	4,82	249.988
29/ 09/ 25 - 03/ 10/ 25	52.673	4,75	249.988
06/ 10/ 25 - 10/ 10/ 25	51.246	4,88	249.980
13/ 10/ 25 - 17/ 10/ 25	53.100	4,71	249.990
20/ 10/ 25 - 24/ 10/ 25	55.987	4,47	249.993
27/ 10/ 25 - 31/ 10/ 25	58.146	4,30	249.988
03/ 11/ 25 - 07/ 11/ 25	58.452	4,27	249.653
10/ 11/ 25 - 14/ 11/ 25	58.236	4,29	249.989
17/ 11/ 25 - 21/ 11/ 25	61.438	4,07	249.991
24/ 11/ 25 - 28/ 11/ 25	62.526	4,00	250.097
01/ 12/ 25 - 05/ 12/ 25	64.623	3,87	249.879
08/ 12/ 25 - 12/ 12/ 25	65.598	3,81	249.988
Totale	2.164.934	4,81	10.413.712

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 8 giugno 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 10 luglio 2026 (estremi inclusi), fatto salvo le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno a sua disposizione (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato)), la chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) non potrà avvenire a un termine inferiore a 3 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni, nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Si precisa che l'eventuale applicazione del Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta. Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli

Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato).

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le loro Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi a

oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

Si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della Maggiorazione del Voto o dei presupposti per la maturazione della Maggiorazione del Voto durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) fino alla Data di Pagamento ove le Azioni non vengano trasferite all'Offerente. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione o di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, la Maggiorazione del Voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la Maggiorazione del Voto) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), l'Intermediario Incaricato comunicherà, su base giornaliera, a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati provvisori dell'Offerta con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero il 10 luglio 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il 13 luglio 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

Entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il 14 luglio 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, sarà reso noto dall'Offerente l'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o il mancato avveramento delle stesse e, se del caso, l'eventuale decisione di rinunciare alle medesime, mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa.

I risultati definitivi dell'Offerta con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo saranno resi noti dall'Offerente entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, esclusivamente in Italia, unico mercato nel quale l'Emittente ha richiesto la quotazione delle Azioni, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe del Periodo di Adesione, sarà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 17 luglio 2026, salvo eventuali proroghe (la "**Data di Pagamento**"). L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Si precisa che, in caso di Riparto: (i) le eventuali Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto non saranno oggetto di acquisto da parte dell'Offerente; e, pertanto, (ii) il Corrispettivo sarà pagato unicamente per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta che risultino effettivamente acquistate dall'Offerente a esito della sua applicazione.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Dalla Data di Pagamento gli Aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativo alle Azioni portate in adesione.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesioni all'Offerta sarà effettuato in denaro. Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato e da questo trasferito agli Intermediari Depositari, affinché provvedano all'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Intermediario Incaricato. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato, o gli Intermediari Depositari, non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà per la prima volta dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Le Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto non saranno acquistate dall'Offerente e saranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo. Tali Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OFFERTA

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, l'Offerente si avvarrà del Finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento finalizzato, tra l'altro, al pagamento del Corrispettivo spettante agli Aderenti e delle commissioni e spese connesse o relative all'Offerta. L'importo del Finanziamento erogato sarà determinato in funzione del grado effettivo di adesione all'Offerta (tenendo, altresì, conto dei costi e delle commissioni del Finanziamento stesso), e quindi in misura proporzionale al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione dagli Azionisti.

La tabella sottostante descrive i principali termini e condizioni del Finanziamento:

Prenditore	Offerente
Finanziatori Originari	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., BPER Banca S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione in favore di soggetti finanziatori terzi secondo la prassi di mercato.
Importo massimo	EUR 100.000.000.
Periodo di Disponibilità	Il periodo compreso tra la data di chiusura del Periodo di Adesione e la prima tra (i) la Data di Pagamento e (ii) il 30 settembre 2026.
Scadenza Finale	La data che cade 5 anni dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento.
Rimborso	In un'unica soluzione alla scadenza (c.d. " <i>bullet</i> "). Sono ammessi rimborsi anticipati volontari in ogni momento secondo la prassi di mercato; gli importi rimborsati anticipatamente non potranno essere riutilizzati. Non sono previste penali in caso di rimborso anticipato.
Rimborso anticipato obbligatorio	In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento includerà talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio quali il verificarsi di circostanze che rendano illecito per uno o più istituti di credito adempiere i propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento (c.d. " <i>illegality</i> "), ovvero il verificarsi di ipotesi di cd. cambio di controllo in relazione all'Offerente, nei termini di cui al Contratto di Finanziamento.

Tasso di Interesse	Pari alla somma di (i) tasso EURIBOR a 6 mesi; e (ii) un margine iniziale pari all'1,70% per anno, soggetto a periodico aggiustamento in base all'andamento della leva finanziaria dell'Emittente (c.d. " <i>Leverage Ratio</i> ") come risultante da <i>compliance certificate</i> , nei termini che seguono:	
	Rapporto tra Consolidated Total Net Borrowings e Consolidated EBITDA ("L")	Margine (% per annum)
	L ≤ 1,25x	1,00
	1,25x < L ≤ 2,25x	1,15
	2,25x < L ≤ 2,75x	1,40
	2,75x < L ≤ 3,50x	1,70
Periodo di Interessi	Ciascun periodo di interessi ha durata di 6 (sei) mesi e decorre dalla data di utilizzo del Finanziamento. Gli interessi maturati nel corso di ciascun Periodo di Interessi sono pagabili nell'ultimo giorno del Periodo di Interessi medesimo.	
Covenant Finanziari	È previsto un obbligo di rispetto dei seguenti <i>covenant</i> finanziari, da testarsi su base semestrale a decorrere dal 31 dicembre 2026: (i) Consolidated Total Net Borrowings / Consolidated EBITDA non superiore a 3,50x; (ii) Consolidated EBITDA / Consolidated Net Finance Costs non inferiore a 4,50x.	
Dichiarazioni e garanzie	In linea con la prassi di mercato, con riferimento all'Offerente e, ove applicabile, alle società da quest'ultima tempo per tempo controllate.	
Impegni di natura informativa	In linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento di natura analoga poste in essere nel contesto di offerte pubbliche di acquisto (ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, l'impegno di condividere i risultati finali dell'Offerta e qualsiasi informazione e/o documento relativo all'Offerta ricevuto da CONSOB o Borsa Italiana)	
Impegni Generali	In linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento di natura analoga poste in essere nel contesto di offerte pubbliche di acquisto (ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, l'impegno a non modificare disposizioni che siano rilevanti per gli interessi delle Banche Finanziatrici nell'ambito della documentazione relativa all'Offerta)	
Eventi di Default	Il Contratto di Finanziamento includerà talune ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, recesso, risoluzione (congiuntamente, gli " Eventi di Default ") in linea con la prassi di mercato per tale tipologia di operazioni e soggette agli usuali periodi di cura (cd. " <i>cure period</i> "), eccezioni e soglie di materialità, tra cui: (i) il verificarsi di una delle circostanze di cui all'articolo 1186 del Codice Civile con riferimento all'Emittente; (ii) il mancato pagamento di una qualsivoglia somma dovuta ai sensi dei documenti finanziari; (iii) il mancato rispetto dei Covenant Finanziari; (iv) inesattezza o falsità sostanziale delle dichiarazioni e garanzie rese ai sensi o in relazione ai documenti finanziari; (v) sospensione, interruzione o modifica	

	sostanziale dell'attività; (vi) mancato rispetto delle previsioni dei documenti finanziari.
Garanzie	Il Contratto di Finanziamento non prevede la costituzione di garanzie reali aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, né ulteriori garanzie reali o personali a favore delle Banche Finanziatrici.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 29 maggio 2026 UniCredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (le **"Banche Garanti dell'Esatto Adempimento"**), ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, hanno congiuntamente rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Si rappresenta altresì che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357, comma 1, del Codice Civile, l'Esborso Massimo, pari a Euro 99.999.995,90, è inferiore alle riserve disponibili della Società che dal bilancio di esercizio di GVS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontavano a Euro 307.328.000.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente, su base *pro quota*, ciascuna nei limiti del 50% del relativo ammontare, e senza vincolo di solidarietà, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo.

Le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento erogheranno, *pro quota*, le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alla Data di Pagamento per conto dell'Offerente.

L'impegno di garanzia assunto dalle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento ai sensi e per gli effetti della Garanzia di Esatto Adempimento cesserà di avere efficacia alla prima tra le seguenti date:

- (a) il primo Giorno di Borsa Aperta successivo all'integrale pagamento del Corrispettivo dell'Offerta;
- (b) in caso di decadenza dell'Offerta, la data del relativo comunicato da parte di CONSOB
- (c) il giorno che cade 180 giorni dopo la data del rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento.

G.1.3 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Con la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende beneficiare dei corsi di borsa registrati alla Data di Annuncio (che riflettono una flessione rispetto ai valori registrati nel corso del 2025 nonché le conseguenze della recente congiuntura economica e geopolitica) per costruire un congruo portafoglio di Azioni proprie (c.d. "magazzino titoli") al fine di migliorare la struttura del capitale dell'Emittente in termini di efficienza e flessibilità.

Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica dell'Emittente ovvero

di progetti coerenti con le linee strategiche che l'Emittente intende perseguire, ivi incluse eventuali operazioni di finanza straordinaria, anche di scambio o cessione di partecipazioni da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni dell'Emittente o prestiti obbligazionari con *warrant* ovvero altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per l'Emittente. Le Azioni proprie eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta potranno essere utilizzate, altresì, a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF a favore di amministratori, dipendenti o collaboratori dell'Emittente e/o delle società controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta consentirà altresì agli azionisti di beneficiare – in condizioni di parità di trattamento – di (i) una temporanea maggiore liquidità del proprio investimento, a un prezzo certo, e (ii) un premio rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni alla Data di Riferimento, nonché rispetto alle medie aritmetiche ponderate sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni nel mese precedente la Data di Riferimento (inclusa) e nei 3 e 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa). La riduzione del numero di Azioni dell'Emittente in circolazione all'esito dell'Offerta determinerà, a beneficio di tutti gli azionisti, un miglioramento dell'indice "utile per azione" (*earning per share*), a parità di utile di esercizio, mantenendo al contempo una solida struttura del capitale.

L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle Azioni proprie, fermo restando che l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente potrà deliberare in futuro l'annullamento delle Azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto determinazioni in merito ad operazioni straordinarie o piani di incentivazione del proprio personale in cui utilizzare le Azioni eventualmente acquistate in esito all'Offerta.

Si rappresenta, infine, che GVS Group S.r.l. ha comunicato all'Offerente la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

G.1.4 Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo amministrativo dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori, rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

G.1.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha assunto alcuna decisione concernente modifiche alla composizione dei propri organi amministrativi e di controllo. Per completezza, si segnala che il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale in carica sono stati nominati dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 15 maggio 2026 e rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

G.1.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha individuato alcuna modifica da adottare riguardo all'attuale Statuto.

G.1.7 Ricostituzione del flottante

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan (c.d. "*delisting*").

In considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente, essa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente e pertanto non sussisteranno, anche in caso di positivo completamento dell'Offerta, i presupposti né per il Diritto di Acquisto, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e i propri azionisti rilevanti e/o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto rilevanza in relazione all'Offerta.

Per quanto occorrer possa, si rappresenta altresì che GVS Group S.r.l. ha comunicato all'Offerente la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi tra l'Offerente, che è anche Emittente, e i soggetti indicati concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, GVS riconoscerà il seguente compenso, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato, un compenso massimo complessivo pari a Euro 100.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (b) a ciascun Intermediario Depositario:
 - (vi) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente a seguito dell'applicazione del Coefficiente di Riparto; e
 - (vii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Il compenso di cui al precedente punto (b) sarà riconosciuto agli Intermediari Depositari a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

In considerazione della natura volontaria e parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che la stessa non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) qualora, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia pari o inferiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano state rinunciate), l'Offerente acquisterà – alla Data di Pagamento – tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) qualora invece, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia superiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano state rinunciate), troverà applicazione il Riparto secondo il metodo del “*pro-rata*”, in base al quale l'Offerente acquisterà da tutti gli Aderenti la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa.

In particolare, (i) verrà calcolato il Coefficiente di Riparto definitivo, ove applicabile, pari al rapporto tra il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, che verrà comunicato entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, e (ii) l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra (a) il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta da un singolo Azionista fossero individuate da codici identificativi differenti, al fine di tutelare le posizioni maturate in relazione alla possibilità di esercitare il voto maggiorato, nell'ipotesi di Riparto, l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente le Azioni secondo il seguente ordine di priorità:

- (i) in primo luogo, saranno ritirate le Azioni individuate dal codice ISIN IT0005411209;
- (ii) in secondo luogo, saranno ritirate le Azioni per cui è stata richiesta l'iscrizione nell'elenco speciale di GVS e in attesa di maturare il voto maggiorato, individuate dal codice ISIN XXITV0001402;
- (iii) in terzo luogo, saranno ritirate le Azioni a voto maggiorato, individuate dal codice ISIN IT0005411217.

In caso di adesioni pervenute da un medesimo Aderente per il tramite di Intermediari Depositari diversi, l'ordine di priorità sopra descritto sarà applicato da ciascun Intermediario Depositario con esclusivo riguardo alle Azioni tramite lo stesso portate in adesione, senza pertanto tenere conto delle Azioni portate in adesione dal medesimo Aderente tramite altri Intermediari Depositari.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 13 luglio 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio.

Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ovvero il 16 luglio 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo. In tale ipotesi l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, la maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Qualora tutte le Azioni (escluse le n. 1.717.199 Azioni Proprie rappresentative dello 0,91% del capitale sociale dell'Emittente detenute da GVS alla Data del Documento di Offerta e le n. 119.177.693 Azioni rappresentative del 63,00% del capitale sociale e del 74,82% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente detenute da GVS Group S.r.l., che quest'ultima ha dichiarato di non voler portare in adesione all'Offerta) venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 34,06%.

Si precisa che l'eventuale applicazione del Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

M. DOCUMENTI CHE LA SOCIETÀ METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione M, Paragrafo M.1, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di GVS S.p.A. (Offerente ed Emittente) in Zola Predosa (BO), Via Roma n. 50;
- (ii) il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gvs.com/it/investor-relations nella sezione "OPA volontaria parziale"; e
- (iii) il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.it.

Il Documento di Offerta è altresì messo a disposizione degli interessati presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato in Milano, Viale Eginardo n. 29.

M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Emittente;
- Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025;
- Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024;
- Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026;
- La comunicazione dell'Offerente.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

GVS S.p.A.



Nome: Massimo Scagliarini
Carica: Amministratore Delegato