

NOTA DI SINTESI

relativa a GVS S.p.A., società di diritto italiano con sede in Zola Predosa (BO), Via Roma 50, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03636630372, partita IVA 00644831208, capitale sociale pari a Euro 1.650.000,00.



* * *

La Nota di Sintesi, redatta ai sensi dell'art. 7 del Regolamento (UE) n. 1129/2017 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 e del Regolamento Delegato (UE) 979/2019 della Commissione del 14 marzo 2019, fornisce le informazioni chiave di cui gli investitori necessitano per comprendere la natura e i rischi dell'Emittente, del Gruppo e delle Azioni e che deve essere letta congiuntamente con il Documento di Registrazione, il Supplemento al Documento di Registrazione e la Nota Informativa, al fine di aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nelle Azioni. Il Documento di Registrazione, il Supplemento al Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto Informativo. I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nella presente Nota di Sintesi, hanno il medesimo significato a essi attribuito nel Documento di Registrazione o nella Nota Informativa.

* * *

A. INTRODUZIONE CONTENENTE AVVERTENZE

- (a) *Denominazione dei titoli e codice internazionale di identificazione dei titoli (ISIN)*
Azioni ordinarie Codice ISIN: IT0005411209
- (b) *Identità e dati di contatto dell'Emittente, codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)*
L'Emittente è denominata "GVS S.p.A." ed è costituita in forma di società per azioni. L'Emittente ha sede legale in Zola Predosa (BO), via Roma 50 ed iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna al numero di iscrizione 03636630372, partita IVA 00644831208 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso il Registro delle Imprese di Bologna al n. BO-305386. I dati di contatto dell'Emittente sono: tel. +39 051 6176311, e-mail gvs@gvs.com, PEC gvsspa.gvs@legalmail.it. Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) è: 81560013EACB40B52D17.
- (c) *Identità e dati di contatto dell'Azionista Venditore, codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)*
L'Azionista Venditore è denominato "GVS Group S.p.A." ed è costituito in forma di società per azioni. L'Azionista Venditore ha sede legale in Zola Predosa (BO), via Roma 50 ed iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna al numero di iscrizione 02084250402, R.E.A. n. BO-341336. I dati di contatto dell'Azionista Venditore sono: tel. +39 051 6176311, PEC gvsgroup.gvs@legalmail.it. Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) è: 8156006E68718E2DA535.
- (d) *Identità e i dati di contatto dell'autorità competente che approva il Prospetto Informativo*
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) - con sede in Roma Via Giovanni Battista Martini, 3, telefono: +39 06 84771, sito web www.consob.it
- (e) *Data di approvazione del Prospetto Informativo*
Il Documento di Registrazione è stato approvato in data 6 maggio 2020. Il Supplemento al Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono stati approvati in data 11 giugno 2020. Il Documento di Registrazione, il Supplemento al Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto Informativo.

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto Informativo, in conformità a quanto previsto dall'articolo 7, comma 5, del Regolamento 1129/2017. Qualsiasi decisione di investire nelle Azioni dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto Informativo nella sua interezza da parte dell'investitore. L'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se tale nota risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Azioni.

B. INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L'EMITTENTE**B.1 Chi è l'emittente delle Azioni?****(i) Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base al quale opera e paese in cui ha sede**

L'Emittente è stata costituita in Italia, in forma di società per azioni ed opera secondo la legge italiana. L'Emittente ha sede legale in Zola Predosa (BO), via Roma 50, ed è iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna al numero di iscrizione 03636630372, partiva IVA 00644831208 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso il Registro delle Imprese di Bologna al n. BO - 305386. Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) è: 81560013EACB40B52D17.

(ii) Attività principali

L'Emittente e il Gruppo GVS offrono soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati essendo uno dei maggiori produttori mondiali di componenti e materiali filtranti. In particolare, il Gruppo è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione nei mercati *healthcare & life sciences* e *energy & mobility*. Le attività dell'Emittente e del Gruppo GVS comprendono (i) la progettazione, fabbricazione e commercializzazione di componenti tecnici prevalentemente a fini di filtrazione, ma non solo; (ii) lo stampaggio e l'assemblaggio di prodotti termoplastici; la produzione di membrane per filtrazione; (iii) la progettazione e costruzione di stampi; (iv) il commercio all'ingrosso, l'importazione, l'esportazione di articoli relativi ai settori medicale, automobilistico, dispositivi di protezione individuale, industriale e di largo consumo o comunque di qualunque prodotto simile o complementare ai quelli indicati.

(iii) Maggiori azionisti, possesso indiretto delle Azioni e controllo

Alla Data della Nota di Sintesi, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto al 100% da GVS Group, il cui capitale sociale con diritto di voto è detenuto per il 54,73% da Massimo Scagliarini, Amministratore Delegato dell'Emittente. Pertanto, Massimo Scagliarini indirettamente controlla di diritto l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

(iv) Identità dei principali amministratori delegati dell'Emittente

Massimo Scagliarini, nato a Bologna, il 3 agosto 1965, è l'Amministratore Delegato della Società.

(v) Identità dei revisori legali dell'Emittente

La società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è PricewaterhouseCoopers S.p.A., con sede legale in Milano, Via Monte Rosa 91, iscritta nel registro dei revisori legali di cui al Decreto Legislativo n. 39 del 2010, come modificato dal Decreto Legislativo n.135 del 2016 con numero di iscrizione 119644.

B.2 Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?**(i) Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative all'Emittente**

Si riportano di seguito le informazioni economiche fondamentali dell'Emittente per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020 e 2019 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2020	2019	2019	2018	2017
Ricavi da contratti con i clienti	60.243	57.553	227.416	208.900	164.846
EBIT	13.076	12.368	45.664	34.169	20.091
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.676	9.793	33.083	23.072	6.029
Variazione annua dei ricavi da contratti con i clienti	4,7%(*)	n.a.	8,9%	26,7%	n.a.
EBIT Margin	21,7%	21,5%	20,1%	16,4%	12,2%
Risultato netto su ricavi	14,4%	17,0%	14,6%	11,0%	3,7%
Utile per azione (In Euro)	0,3	0,3	21,9	15,3	4,0

(*) Variazione percentuale rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2019.

Nella seguente tabella sono rappresentate le informazioni patrimoniali e finanziarie fondamentali dell'Emittente al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo		Al 31 dicembre	
	2020	2019	2018	2017
Totale attività	296.681	294.754	289.129	287.689
Patrimonio netto	101.915	94.240	71.041	57.954
Indebitamento finanziario netto	101.189	103.133	131.783	151.803

Nella seguente tabella è rappresentato il prospetto dei flussi finanziari consolidati del Gruppo dell'Emittente per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo		Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019	2018	2017
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	13.343	54.899	45.350	22.420
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(7.316)	(10.154)	(13.463)	(120.586)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(17.528)	(32.069)	(28.893)	108.373

- (ii) *Informazioni Finanziarie Pro Forma*
Non applicabile.
- (iii) *Breve descrizione di qualsiasi rilievo contenuto nella relazione di revisione per quanto concerne le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati*
Le relazioni di revisione per quanto concerne le informazioni finanziarie fondamentali relative agli esercizi passati non contengono rilievi.

B.3 *Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?*

Di seguito sono riportati i principali fattori di rischio dell'Emittente. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nella Parte A del Documento di Registrazione e/o della Nota Informativa.

A.1.1 Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e all'economia globale in generale in conseguenza degli effetti del COVID-19

Con riferimento all'emergenza Covid:

- il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura economico-finanziaria globale dovuta agli effetti del COVID-19. Il verificarsi di tali rischi potrebbe determinare gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo;
- la diffusione del COVID-19 e le misure restrittive adottate dalle autorità nazionali per contenere il contagio potrebbero avere un impatto negativo sull'operatività e sui risultati del Gruppo. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo;
- la prosecuzione o il peggioramento dell'emergenza sanitaria potrebbe avere impatti sulle previsioni di ricavi e redditività formulate dalla Società, impedendo il raggiungimento degli obiettivi stabiliti.

A.1.2 Rischi connessi alla qualità e sicurezza dei prodotti, alla responsabilità da prodotto e conseguenti rischi reputazionali

Il Gruppo è esposto al rischio che eventuali difetti e/o malfunzionamenti dei propri prodotti possano causare perdite e/o danni reputazionali tali da incidere negativamente sull'attività produttiva, i risultati economici e la situazione patrimoniale del Gruppo. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.1.3 Rischi connessi all'incapacità di realizzazione della strategia di espansione del Gruppo

Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire ad implementare efficacemente la propria strategia di crescita e sviluppo e incrementare i propri ricavi. Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, il Gruppo ha effettuato investimenti per complessivi Euro 38.029 migliaia. In particolare, le assunzioni su cui la stessa si basa e/o le valutazioni svolte in sede di investimenti e acquisizioni potrebbero non rivelarsi corrette, o corrette solo in parte, e il Gruppo potrebbe perdere l'attuale posizione di mercato a causa dell'incapacità di gestire in maniera efficiente il proprio processo di crescita organica. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.1.4 Rischi connessi all'operatività degli stabilimenti produttivi

Il Gruppo è esposto al rischio di dover interrompere o sospendere la propria attività produttiva a causa di guasti, malfunzionamenti e/o danneggiamenti dei propri stabilimenti produttivi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.1.5 Rischi connessi alla disponibilità e al costo dei materiali e dei componenti necessari per lo svolgimento delle proprie attività

Il Gruppo è esposto al rischio di dover ritardare e/o interrompere il proprio processo produttivo a causa dell'incapacità di reperire i componenti e i materiali necessari o della indisponibilità degli stessi. Relativamente ai prodotti la cui commercializzazione sia stata autorizzata dall'autorità competente, ove i relativi componenti e materiali necessari non fossero più disponibili, il Gruppo sarebbe obbligato a richiedere una nuova autorizzazione per realizzare il prodotto finale con componenti e materiali sostitutivi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.1.6 Rischi connessi ai rapporti di lavoro e all'aumento del costo di lavoro

Il Gruppo è esposto al rischio di dover interrompere e/o ridurre la propria attività produttiva a causa di scioperi o periodi di tensione sindacale, i quali potrebbero causare un innalzamento dei costi di produzione dei prodotti del Gruppo e, conseguentemente, un aumento dei prezzi di vendita a discapito dei risultati economici e della situazione patrimoniale del Gruppo. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.1.8 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle stime e previsioni relative al mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo

Il Documento di Registrazione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e stime sulla dimensione e sull'evoluzione dei mercati di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo, fondate su informazioni elaborate dall'Emittente sulla base del report predisposto da un soggetto terzo su commissione dell'Emittente; tale soggetto, percependo un corrispettivo per l'attività svolta, avrebbe potuto trovarsi in una situazione di conflitto di interessi. Conseguentemente sussiste il rischio che tali informazioni possano non rappresentare correttamente i mercati di riferimento e il posizionamento competitivo del Gruppo, anche alla luce dell'impatto del COVID-19 sui mercati di riferimento, successivamente all'elaborazione del report. Inoltre, il Gruppo è esposto al rischio che le previsioni e le stime contenute nel Documento di Registrazione, come integrato dal Supplemento, non possano essere confermate e che l'andamento dei settori di attività risulti differente da quello ipotizzato in tali dichiarazioni a causa della connotata soggettività e incertezza degli elementi alla base dei dati previsionali. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.2.1 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente, alla concentrazione del suo azionariato e alla maggiorazione del voto

Dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, GVS Group maturerà il diritto alla maggiorazione del voto in relazione alla propria partecipazione nell'Emittente, e, pertanto, gli altri soggetti che risulteranno azionisti che non siano in possesso di tale diritto vedranno proporzionalmente ridotta la loro possibilità di concorrere alla determinazione delle deliberazioni dell'assemblea ordinaria e straordinaria della Società, e tale circostanza potrebbe negativamente incidere in particolare sul prezzo di mercato delle Azioni. Alla Data della Nota Informativa, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto al 100% da GVS Group, il cui capitale sociale con diritto di voto è detenuto per il 54,73% da Massimo Scagliarini, che detiene indirettamente il controllo di diritto dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Pertanto, a seguito dell'ottenimento da parte di GVS Group della maggiorazione del diritto di voto, alla Data di Avvio delle Negoziazioni, Massimo Scagliarini continuerà a detenere indirettamente il controllo di diritto dell'Emittente e pertanto l'Emittente non sarà contendibile. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.2.1 Rischi connessi al livello d'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo ed al rispetto degli obblighi e dei covenant previsti nei contratti di finanziamento e nei prestiti obbligazionari

Il Gruppo è esposto al rischio di non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire il mantenimento e lo sviluppo dell'attività produttiva a causa dell'incapacità di negoziare ed ottenere nuovi finanziamenti. Il Gruppo potrebbe non ottenere nuovi finanziamenti o il rinnovo a condizioni accettabili di quelli esistenti, ovvero potrebbe risultare inadempiente agli impegni (covenant) assunti nei contratti di finanziamento e nei prestiti obbligazionari. Inoltre, la violazione dei covenant previsti in alcuni contratti di finanziamento in essere potrebbe in taluni casi determinare (per effetto di clausole di cross default) la decadenza dal beneficio del termine rispetto ad altri contratti di finanziamento. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.2.3 Rischi connessi all'andamento dei tassi di cambio

L'Emittente è soggetta al rischio di cambio derivante dalle transazioni denominate in una valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole società controllate, con effetto sul risultato netto (rischio transattivo). In particolare, l'Emittente realizza ricavi da contratti con i clienti in valuta estera, e, principalmente, in Dollari Statunitensi. I ricavi denominati in Dollari Statunitensi per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 hanno rispettivamente rappresentato il 38,7%, il 43,6%, il 44,4% e il 35,9% del totale dei ricavi da contratti con clienti. L'Emittente è inoltre soggetta al rischio di cambio derivante dalla conversione dei bilanci delle società del Gruppo redatti in valuta diversa dall'Euro, con effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato (rischio traslativo). Alla Data del Supplemento, il Gruppo non adotta strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio su tutte le transazioni poste in essere in una valuta diversa da quella di riferimento delle singole società ad esso appartenenti. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.3.1 Rischi legati alla dipendenza da figure apicali, personale chiave e personale specializzato

Il personale chiave del Gruppo, identificato in un numero ristretto di figure, ha un ruolo importante per l'operatività, la gestione e la crescita del Gruppo stesso. L'eventuale perdita o il mancato reperimento da parte del Gruppo di risorse qualificate potrebbe provocare un effetto negativo sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.4.1.1 Rischi connessi alla normativa fiscale

Il Gruppo è soggetto a tassazione in Italia e in altri Stati che hanno diversi regimi fiscali. Qualsiasi cambiamento che dovesse intervenire con riferimento alla normativa fiscale applicabile al Gruppo ovvero alla sua interpretazione, potrebbe determinare maggiori imposte in capo al Gruppo e, se del caso, l'applicazione di sanzioni e interessi, con quindi effetti negativi sull'attività, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici dell'Emittente e/o del Gruppo. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

A.5.1 Rischi connessi all'eventuale inadeguatezza del modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 e alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche

Il Gruppo è esposto al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza del proprio modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dalle disposizioni del D. Lgs. 231/2001 o dalla commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'Emittente e del Gruppo ai sensi del D. Lgs. 231/2001. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

SEZIONE C. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULLE AZIONI

C.1 Quali sono le principali caratteristiche delle Azioni?

(i) Tipologia, classe e codice ISIN

Le Azioni oggetto dell'offerta sono azioni ordinarie emesse dall'Emittente, con godimento regolare. Le Azioni sono nominative indivisibili e liberamente trasferibili. Il codice ISIN delle Azioni è IT0005411209.

(ii) Valuta, valore nominale delle Azioni emesse e durata delle Azioni

Le Azioni sono denominate in Euro, prive di indicazione del valore nominale, e sono assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al TUF.

(iii) Diritti connessi alle Azioni

Le Azioni sono azioni ordinarie dell'Emittente ed hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data della loro emissione. Le Azioni sono nominative, liberamente trasferibili e hanno godi-

mento regolare. Ogni azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente; salvo quanto previsto nello statuto dell'Emittente che entrerà in vigore alla Data di Avvio delle Negoziazioni in relazione alla maggiorazione del diritto di voto. In caso di liquidazione, le Azioni hanno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge.

(iv) *Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso d'insolvenza comprese, ove applicabile, informazioni sul livello di subordinazione dei titoli e l'impatto potenziale sugli investimenti in caso di risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE*
In caso di insolvenza le Azioni della Società conferiscono ai loro possessori il diritto di partecipare alla distribuzione del capitale derivante dalla liquidazione della Società soltanto dopo aver soddisfatto tutti i creditori della stessa. Le procedure di risanamento e risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio non sono applicabile all'Emittente.

(v) *Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità delle Azioni oggetto dell'Offerta e/o ammesse alla negoziazione*
Le Azioni saranno liberamente trasferibili. Nell'ambito degli accordi stipulati per l'Offerta e, in particolare, con la sottoscrizione del Contratto per il Collocamento Istituzionale, l'Emittente, l'Azionista Venditore assumeranno, nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta, impegni di *lock-up* alla scadenza dei quali le relative Azioni potranno essere trasferite.

(vi) *Politica dei dividendi*
In data 13 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, subordinatamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, una politica di distribuzione dei dividendi che prevede come obiettivo quello di distribuire dividendi per un ammontare compreso tra il 30% ed il 50% dell'utile netto consolidato di periodo di pertinenza del Gruppo, subordinatamente ai piani strategici di investimento (incluse eventuali operazioni di acquisizione e di aggregazione in generale) e al mantenimento dell'equilibrio della struttura finanziaria del Gruppo (e nel rispetto dei *covenant* finanziari di Gruppo). Tale politica sarà implementata nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e resta demandata di volta in volta all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti. Alla Data della Nota di Sintesi, ai sensi del Contratto di Finanziamento Pool, l'Emittente potrà procedere alla distribuzione di dividendi a condizione che, a seguito di tale distribuzione, il *leverage ratio*, calcolato come rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato ed EBITDA consolidato su base *pro forma*, così come definito contrattualmente, non ecceda il rapporto di 3,0x.

C.2 *Dove saranno negoziate le Azioni?*
Le Azioni saranno negoziate sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana.

C.3 *Quali sono i principali rischi specifici delle Azioni?*
Di seguito sono riportati i principali fattori di rischio delle Azioni. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nella Parte A della Nota Informativa.

A.1.1 Rischi connessi all'Intervallo di Valorizzazione Indicativa

Il moltiplicatore EV/EBITDA relativo all'Emittente calcolato sulla base del valore massimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa risulta maggiore della media dei moltiplicatori EV/EBITDA delle società scelte dall'Emittente come società comparabili e il medesimo moltiplicatore, calcolato sulla base del valore minimo e massimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa, risulta maggiore della mediana dei moltiplicatori EV/EBITDA delle società scelte dalle società comparabili. Il moltiplicatore P/E relativo all'Emittente calcolato sulla base dei valori minimo e massimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa risulta maggiore della media e della mediana dei moltiplicatori P/E delle società scelte dall'Emittente come società comparabili. Pertanto, la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni dell'Emittente, ove basata unicamente su tali moltiplicatori, risulterebbe più onerosa rispetto alla media delle società comparabili.

A.1.2 Rischi connessi a problemi generali di liquidità sui mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, sussiste il rischio che non si formi o non si mantenga un mercato liquido per le Azioni o che il prezzo possa fluttuare notevolmente, anche in considerazione della forte volatilità dei mercati azionari derivante dalle incertezze nel contesto macroeconomico e, in particolare, dalla diffusione del COVID-19. Costituendo le Azioni capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere gravi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

SEZIONE D. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA RIVOLTA AD INVESTITORI ISTITUZIONALI DI AZIONI E SULL'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO

D.1 *A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?*

L'Offerta ha per oggetto massime n. 61.000.000 Azioni (i) in parte, per un massimo di n. 10.000.000 Azioni, per un controvalore massimo indicativo, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, di Euro 83 milioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, determinato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2020, sulla base dei poteri conferiti dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 13 marzo 2020 e (ii) in altra parte per un massimo di n. 51.000.000 Azioni, di controvalore massimo indicativo, calcolato sulla base del Prezzo Massimo, pari ad Euro 423,3 milioni, rivenienti dalla vendita da parte dell'Azionista Venditore. La percentuale massima di diluizione (calcolata ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*) sarà pari al 40% del capitale sociale e pari al 25% dei diritti di voto. L'intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico della Società, *ante* Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, è compreso tra circa Euro 1.155 milioni ed Euro 1.370 milioni, pari a Euro 7,00 per Azione e a Euro 8,30 per Azione. L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione, fatto salvo il provvedimento di avvio delle negoziazioni di Borsa Italiana. È prevista, da parte di GVS Group, la concessione di una Opzione *Greenshoe* per ulteriori massime n. 9.000.000 Azioni, pari ad una quota massima pari al 14,8% delle Azioni oggetto dell'Offerta. Il Periodo di Offerta è compreso tra le ore 9:00 del 11 giugno 2020 e le ore 13:30 del 16 giugno 2020, salvo proroga o chiusura anticipata. I risultati riepilogativi dell'Offerta saranno comunicati a Borsa Italiana e al mercato entro 5 giorni lavorativi successivi alla chiusura del Periodo di Offerta, mediante apposito comunicato stampa da pubblicarsi sul sito *internet* dell'Emittente, www.gvs.com

La seguente tabella rappresenta, a fini meramente indicativi, i moltiplicatori EV/EBITDA e P/E legati alla Società calcolati sulla base dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa e dei dati economico-patrimoniali.

Multiplo calcolato su:	EV/EBITDA 2019	P/E 2019 (ante Aumento di Capitale e considerando il Risultato netto Normalizzato (*))
Valore minimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa	20,2	31,6
Valore massimo dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa	23,6	37,4

(*) Indica il risultato netto del periodo rettificato dei proventi e oneri operativi che, per loro natura, ci si attende ragionevolmente che non si ripeteranno nei periodi futuri e degli ammortamenti delle attività immateriali iscritte in sede di PPA, entrambi al netto dei relativi effetti fiscali; per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la principale rettifica è legata agli ammortamenti delle attività immateriali iscritte in sede di PPA, al netto del relativo effetto fiscale, ed è pari ad Euro 3,430 milioni. Il Risultato Netto Normalizzato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è pari a Euro 36,569 milioni.

A fini meramente indicativi e senza che questi abbiano alcun valore relativamente alla determinazione del Prezzo di Offerta, si riportano i moltiplicatori di mercato relativi alle società a società quotate operanti in settori comparabili o correlati a quello dell'Emittente:

Multiplo calcolato su:	EV/EBITDA 2019 ⁽¹⁾	P/E 2019 ⁽²⁾
Campione A - Player filtrazione e dispositivi di sicurezza		
Media <i>player</i> filtrazione e dispositivi di sicurezza	16,2x	25,9x
Mediana <i>player</i> filtrazione e dispositivi di sicurezza	16,0x	26,7x
Campione B - Player componentistica per il settore automotive		
Media <i>player</i> componentistica per il settore <i>automotive</i>	5,1x	11,1x
Mediana <i>player</i> componentistica per il settore <i>automotive</i>	4,6x	11,2x
Campione C - Player life sciences		
Media <i>player life sciences</i>	27,4x	39,1x
Mediana <i>player life sciences</i>	22,9x	38,7x
Campione D - Player industriali italiani d'eccellenza		
Media <i>player</i> industriali italiani d'eccellenza	16,3x	24,1x
Mediana <i>player</i> industriali italiani d'eccellenza	11,2x	16,0x

Fonte: Factset, documenti societari.

- (1) Enterprise Value (EV) calcolati come somma della capitalizzazione di mercato al 27 maggio 2020 delle società comparabili e degli ultimi dati disponibili di posizione finanziaria netta, oltre – ove applicabile – delle passività relative a obbligazioni previdenziali (pre-tax) e del patrimonio netto di pertinenza di terzi, dedotte eventuali partecipazioni in società collegate, pubblicamente disponibili alla stessa data. L'EBITDA delle società comparabili è riferito ai rispettivi bilanci di esercizio per l'anno 2019.
- (2) I multipli P/E (Price/Earnings) relativi alle società comparabili sono calcolati come rapporto tra la capitalizzazione di mercato al 27 maggio 2020 e il Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo risultante dai bilanci di esercizio per l'anno fiscale 2019. I multipli maggiori di 100x sono stati considerati non significativi.

Si riportano di seguito la media globale e la mediana globale dei moltiplicatori di mercato delle società del campione A (Player filtrazione e dispositivi di sicurezza), del campione C (Player *life sciences*) e del campione D (Player industriali italiani d'eccellenza). A tal riguardo, ai fini del calcolo della media globale e della mediana globale non sono state prese a riferimento le società del campione B (Player componentistica per il settore *automotive*) poiché le società identificate presentano, a giudizio dell'Emittente, un limitato livello di comparabilità in ragione di (i) un diverso posizionamento nella catena del valore del settore *automotive*, (ii) un livello di profittabilità (in termini di EBIT *Margin*) inferiore rispetto all'Emittente ed (iii) una maggiore ciclicità, attribuibile all'esposizione di una quota prevalente dei propri ricavi al settore *automotive* rispetto ad una più limitata esposizione al settore *automotive* dell'Emittente. Pertanto, tali società non sono state utilizzate al fine di identificare l'Intervallo di Valorizzazione Indicativa.

	EV/EBITDA 2019	P/E 2019
Media globale player comparabili (A, C e D) ⁽¹⁾	20,7x	29,6x
Mediana globale player comparabili (A, C e D) ⁽¹⁾	18,6x	28,6x

- (1) A titolo meramente informativo, qualora fossero state prese a riferimento le società del campione B (Player componentistica per il settore *automotive*) la media globale e la mediana globale dei moltiplicatori di mercato sarebbero state le seguenti: (i) EV/EBITDA 2019: media globale pari a 17,4x e mediana globale pari a 16,6x; (ii) P/E 2019: media globale pari a 25,2x e mediana globale pari a 25,4x.

L'Offerta è riservata esclusivamente a Investitori Istituzionali in Italia e all'estero, ai sensi della *Regulation S* dello *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato (il "**Securities Act**") e negli Stati Uniti d'America, limitatamente ai *Qualified Institutional Buyers*, come definiti nella *Rule 144A* del *Securities Act* e in conformità con le disposizioni ivi previste, salvo che nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti del Paese interessato. In considerazione della natura dell'Offerta, non sono previste particolari modalità di sottoscrizione. Si stima che le spese relative al processo di quotazione delle Azioni dell'Emittente e all'Offerta, comprese le spese di pubblicità, escluse le commissioni riconosciute al Consorzio per il Collocamento Istituzionale, ammontino ad un massimo di circa Euro 4 milioni (ivi comprese alcune eventuali componenti discrezionali) e saranno sostenute dall'Emittente.

D.2 Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?

Le Azioni sono in parte offerte in sottoscrizione dalla Società e in parte offerte in vendita dall'Azionista Venditore, GVS Group S.p.A., società per azioni con sede legale in Zola Predosa (BO), via Roma 50, iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna al numero di iscrizione 02084250402, R.E.A. n. BO-341336. Il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione è l'Emittente.

D.3 Perché è redatto il presente prospetto?

Il Prospetto Informativo è stato redatto ai sensi dell'articolo 113, comma 1, del TUF. Infatti, l'Offerta è funzionale alla diffusione delle Azioni e alla quotazione delle stesse sul Mercato Telematico Azionario e, ricorrendone i presupposti, sul Segmento STAR. L'Offerta risponde altresì alla volontà dell'Emittente di acquisire lo *status* di società quotata così da poter raggiungere una maggiore visibilità sul mercato di riferimento e accrescere la capacità di accesso ai mercati dei capitali, con potenziale miglioramento della capacità di sviluppo delle proprie attività. I proventi netti derivanti dall'Aumento di Capitale, riferiti all'Intervallo di Valorizzazione Indicativa al netto delle commissioni massime riconosciute al Consorzio per il Collocamento Istituzionale e allo Sponsor, compresi tra circa Euro 68,5 e Euro 81,2 ivi inclusi i proventi derivanti dall'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, saranno utilizzati dall'Emittente per supportare l'attuazione degli obiettivi strategici del Gruppo, in particolare il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei settori Healthcare & Life Sciences e Energy & Mobility e la prosecuzione della crescita nel settore Health & Safety sia a livello geografico (in aree che vantano una crescente domanda locale) sia a livello di *portfolio* di prodotti, attraverso mirate operazioni di acquisizione e il continuo investimento in attività di ricerca e sviluppo. I proventi rivenienti dalla vendita delle azioni nell'ambito dell'Offerta saranno invece trattenuti dall'Azionista Venditore e non entreranno nella disponibilità dell'Emittente; pertanto, i proventi derivanti dalla vendita delle azioni da parte dell'Azionista Venditore non saranno impiegati in conformità con quanto descritto in precedenza. L'Offerta non è soggetta ad accordi di sottoscrizione con assunzione a fermo. Goldman Sachs e Mediobanca, in qualità di Coordinatori dell'Offerta, si trovano in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto è previsto che, al verificarsi di certe condizioni, questi stipolino un contratto di collocamento e garanzia ai sensi del quale assumeranno l'impegno a garantire, ciascuna per le quote di propria competenza, il collocamento delle Azioni di nuova emissione offerte dall'Emittente e delle Azioni esistenti poste in vendita dall'Azionista Venditore nell'ambito del Collocamento Istituzionale. A fronte dello svolgimento di tale attività, i Coordinatori dell'Offerta percepiranno una commissione. Inoltre, Mediobanca percepirà una commissione in relazione ai servizi prestati in qualità di Sponsor. Le suddette istituzioni finanziarie e/o le altre società appartenenti ai rispettivi gruppi bancari, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato in passato e/o potrebbero prestare in futuro in via continuativa, a seconda dei casi, (i) servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale a favore dell'Emittente, dell'Azionista Venditore e/o dei rispettivi gruppi di appartenenza e (ii) servizi di investimento e negoziazione, sia per proprio conto sia per conto dei propri clienti, che potrebbero avere ad oggetto gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente o altri strumenti collegati e/o correlati a quest'ultimo. In data 26 luglio 2017, Mediobanca, insieme a UniCredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Gruppo BNP Paribas, ha sottoscritto con l'Emittente un contratto di finanziamento per un importo pari ad Euro 90.000 migliaia. Il contratto è stato successivamente integrato e modificato in data 15 maggio 2018 e in data 29 luglio 2019; la data di scadenza è fissata al 26 luglio 2024. Inoltre, in data 19 novembre 2019, Mediobanca ha stipulato con GVS Group un contratto di finanziamento per un importo pari a Euro 13.500 migliaia. Il contratto prevede un rimborso in un'unica soluzione entro e non oltre il 19 novembre 2020 e comprende una clausola di rimborso anticipato del finanziamento nel caso di quotazione delle Azioni.