

**SICIT GROUP S.P.A.**

**STATEMENT**

**PURSUANT TO ARTICLE 103(3) OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58/1998, AND  
ARTICLE 39 OF CONSOB REGULATION NO. 11971 / 1999**

*in relation to the*

**VOLUNTARY TENDER OFFER ON THE ENTIRETY OF THE CAPITAL LAUNCHED BY  
CIRCULAR BIDCO S.P.A. PURSUANT TO ARTICLE 102 OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58/1998**

**10 June 2021**

## TABLE OF CONTENTS

<b>Definitions</b> .....	<b>1</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>9</b>
<b>1. Main terms and Conditions of the Offer</b> .....	<b>10</b>
1.1 Shares subject to the Offer.....	10
1.2 Conditions to which the Offer is subject.....	11
1.3 The transaction of which the Offer is part.....	12
1.4 The Consideration per Share and Maximum Disbursement.....	12
1.5 Offer financing modalities and performance bond.....	13
1.6 Possible alternative scenarios for the holders of the Shares Subject to the Offer (also in relation to the possible Reopening of Terms).....	15
<b>2. Issuer's Statement</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>3. Description of the meeting of the Issuer's Board of Directors</b> .....	<b>21</b>
3.1 Participants in the meeting of the Issuer's Board of Directors and specification of relevant interests pursuant to articles 2391 of the Italian Civil Code and 39 (1)(b) of the Issuers' Regulation.....	21
3.2 Indication of the participation of the members of the Issuer's Board of Directors in the negotiations for the finalisation of the transaction.....	22
3.3 Documents examined.....	22
3.4 Outcome of the Board of Director's meeting.....	23
<b>4. Data and elements useful for the evaluation of the Offer</b> .....	<b>25</b>
<b>5. Assessments of the Issuer's Board of Directors on the Offer</b> .....	<b>25</b>
5.1 Reasons for the Offer.....	25
5.2 Plans drawn up by the Bidder.....	26
5.2.1 <i>Plans relating to the management of the business</i> .....	26
5.2.2 <i>Future investments and sources of finance</i> .....	26
5.2.3 <i>Possible restructuring and/or reorganisation</i> .....	26
5.2.4 <i>Envisaged changes in the composition of corporate bodies</i> .....	27
5.2.5 <i>Amendments to the By-Laws</i> .....	29
<b>6. Assessments of the Issuer's Board of Directors on the fairness of the Consideration per Share</b> .....	<b>30</b>
6.1 Independent Directors' Opinion.....	30
6.1.1 <i>Fairness opinion issued by Lazard</i> .....	31
6.2 The Independent Expert's Opinion.....	33
6.3 Fairness of the Consideration.....	36
<b>7. Information pursuant to Article 39 (1)(h) of the Issuers' Regulation</b> .....	<b>36</b>
<b>8. Updating of information available to the public and disclosure of significant events pursuant to Article 39 of the Issuers' Regulation</b> .....	<b>38</b>
8.1 Information on significant events after the approval of the annual financial report as at 31 December 2020.....	38
8.2 Issuer's recent performance and prospects, if not disclosed in the Offer Document.....	39
<b>9. Conclusions of the Issuer's Board of Directors</b> .....	<b>39</b>
<b>Schedule 1 - Opinion of the Independent Directors released on 9 June to which is attached the opinion of Lazard, as independent expert appointed by the Independent Directors</b>	
<b>Schedule 2 - Opinion of Nomura, as Independent Expert of the Board of directors</b>	

## DEFINITIONS

We include here below a list of the main definitions used in this Issuer's Notice. Where the context so requires, terms defined in the singular form have the same meaning in the plural form and vice versa.

<b>A1 Credit Line</b>	the amortising credit line for a maximum amount of Euro 45,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the Maximum Disbursement, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>A2 Credit Line</b>	amortising credit line for a maximum amount of Euro 45,000,000, aimed at providing the company resulting from the possible Merger with the necessary resources to meet its cash requirements, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>Acceptance Period</b>	the period agreed with Borsa Italiana between 14 June 2021 and 7 July 2021, both dates included, from 8:30 a.m. to 5:30 p.m., unless extended, during which it will be possible to accept the Offer.
<b>B1 Credit Line</b>	the bullet credit line for a maximum amount of Euro 72,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the Maximum Disbursement, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>B2 Credit Line</b>	the bullet credit line for a maximum amount of Euro 72,000,000, aimed at providing the company resulting from the possible Merger with the necessary resources to meet its cash requirements, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>BidCo or Bidder</b>	Circular BidCo S.p.A., an Italian law company, with registered office in Milan, viale Bianca Maria n. 25, registration number with the Companies' Register of Milan, Monza Brianza, Lodi, tax code and VAT number 11648660964.
<b>Board of Directors</b>	Sicit's administrative body governed pursuant to Articles 13 et seq. of the Issuer's By-Laws.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., with registered office in Milan, Piazza degli Affari, no. 6.
<b>Borsa Rules</b>	the Rules of the Markets Organised and Managed by Borsa Italiana in force as of the Offer Document Date.
<b>Bridge Credit Line</b>	the bullet credit line for a maximum amount of Euro 3,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the payment of the Consideration owed in relation to the Treasury Shares tendered in the Offer, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>Capex Credit Line</b>	the credit line, for a maximum amount of EUR 15,000,000, aimed at providing the company resulting from the possible Merger with the

necessary resources to finance further investments and acquisitions, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.

**Commitment to Accept**

the irrevocable commitment - undertaken by Intesa Holding pursuant to the TS and the Framework Agreement - to accept the Offer in respect of all the no. 9,142,110 Issuer Shares (as at the Offer Document Date equal to 40.67% of the Issuer's share capital) held thereby.

**Commitment to Squeeze-out pursuant to Article 108(1) of the Consolidated Law on Finance**

the Bidder's obligation to purchase from each requesting Shareholder the remaining Shares, pursuant to Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance in the event that, following the Acceptance Period (including the Reopening of Terms, if any), the Bidder (together with the Parties acting in Concert) comes to hold in aggregate - as a result of the acceptances to the Offer, as well as of any purchases made outside of the Offer, directly or indirectly, by the Bidder and/or the Parties acting in Concert during the Acceptance Period (or during the Reopening of Terms, if any) and/or the purchases made during and/or as a result of the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance - a participation at least equal to 95% of the Issuer's share capital. For the purposes of calculating the thresholds provided for in Articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance, Treasury Shares are added to the overall shareholding held by the Bidder and the Parties acting in Concert.

**Commitment to Squeeze-out pursuant to Article 108(2) of the Consolidated Law on Finance**

the Bidder's obligation to purchase from each requesting Shareholder the remaining Shares, pursuant to Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance in the event that, following the Acceptance Period (including the Reopening of Terms, if any) and pursuant to Article 50 of the Issuers' Regulations, the Bidder (together with the Parties acting in Concert), after having waived the Threshold Condition, comes to hold in aggregate - as a result of the acceptances to the Offer, as well as of any purchases made outside of the Offer, directly or indirectly, by the Bidder and/or the Parties acting in Concert during the Acceptance Period or during any Reopening of Terms - a shareholding greater than 90% and lower than 95% of the Issuer's share capital. For the purposes of calculating the thresholds provided for in Articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance, Treasury Shares are added to the overall shareholding held by the Bidder and the Parties acting in Concert.

**Consideration**

the cash consideration, which will be paid to each accepting shareholder for each Share tendered to the Offer, equal to Euro 15.45 (fifteen/45), less the amount of any further dividend (ordinary or extraordinary other than the dividend of Euro 0.55 resolved by the shareholders' meeting of the Company on 29 April 2021 and paid to the Shareholders on 12 May 2021) per share approved for

		distribution by the competent corporate bodies of the Issuer and actually paid before the Payment Date.
<b>Consob</b>		the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, with registered office in Via G.B. Martini 3, Rome.
<b>Consolidated Law on Finance or TUF</b>		Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended.
<b>Corporate Governance Code</b>		the Corporate Governance Code of listed companies approved by the Corporate Governance Committee, in force as of the Offer Document Date.
<b>DCF</b>		the Discounted Cash Flow valuation method applied by Lazard for the purposes of the fairness opinion issued pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulations on 9 June 2021
<b>Delisting</b>		the revocation of the Sicit Shares from the listing in the MTA.
<b>Electronic Stock Market or MTA</b>		the Electronic Stock Market organised and managed by Borsa Italiana.
<b>Estimates</b>		the estimates adopted by Lazard for the purposes of the fairness opinion issued pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulations on 9 June 2021.
<b>Exchange Trading Day</b>		each day on which Italian regulated markets are open according to the trading calendar established annually by Borsa Italiana.
<b>Framework Agreement</b>		the Framework Agreement entered into on 7 May 2021 between NB, Intesa Holding, TopCo, HoldCo and BidCo, relevant pursuant to and to the effects of Article 122(1) and (5) of the Consolidated Law on Finance, whose key shareholders' agreement information has been published pursuant to Articles 122 of the Consolidated Law on Finance and 130 of the Issuers' Regulations on the Issuer's website ( <a href="http://www.sicigroup.com">www.sicigroup.com</a> ).
<b>GEA Loan Agreement</b>		the loan agreement, governed by Italian law, by virtue of which Intesa Sanpaolo S.p.A. has irrevocably undertaken to issue, under the terms and conditions set out therein, the Performance Bond.
<b>Golden Power Notification</b>		the notification to the Presidency of the Council of Ministers pursuant to Article 2 of Legislative Decree no. 21/2012 concerning the Offer and the envisaged change of control of the Issuer as a result thereof.
<b>HoldCo</b>		Circular HoldCo S.p.A., a company incorporated under Italian law, with registered office in Milan, viale Bianca Maria n. 25, registration number with the Companies' Register of Milan, Monza Brianza, Lodi, tax code and VAT number 11648710967.
<b>Incentive Plan</b>		the incentive and loyalty plan promoted by the Issuer and named

“2020-2022 Incentive Plan of SICIT Group S.p.A.”.

<b>Incentive Plan Rules</b>		the rules of the Incentive Plan.
<b>Independent Directors</b>		jointly, Carla Trevisan, Isabella Chiodi, Marina Salamon and Ada Ester Villa, directors meeting the independence requirements under article 148 (3) of the Consolidated Law on Finance and article 2 of the Corporate Governance Code and not related to the Bidder for the purposes of article 39-bis (2) of the Issuers' Regulations.
<b>Independent Directors' Opinion</b>		the reasoned opinion containing assessments on the Offer and the fairness of the Consideration drawn up by the Independent Directors who are not related parties of the Bidder pursuant to article 39-bis of the Issuers' Regulations, attached to this Issuer's Statement as <b><u>Annex 1</u></b> , to which Lazard's opinion, as independent expert appointed by the Independent Directors, is attached.
<b>Independent Nomura Expert or</b>		Nomura Financial Products Europe GmbH, Italian Branch, appointed by the Company on 14 May 2021 as independent expert of the Issuer's Board of Directors pursuant to Article 39 (1) (d) of the Issuers' Regulation.
<b>Independent Opinion</b>	<b>Expert's</b>	the fairness opinion issued by Nomura and attached to this 103 Statement as <b><u>Annex 2</u></b> .
<b>Instructions to the Borsa Rules</b>		the Instructions to the Borsa Rules.
<b>Intermediary In Charge of the Coordination</b>		Intesa Sanpaolo S.p.A., having its registered office in Piazza S. Carlo, No. 156, 10121 Turin, as entity in charge of the coordination of the collection of acceptances to the Offer.
<b>Intesa Holding</b>		Intesa Holding S.p.A., a joint-stock company incorporated under Italian law, with registered office in Arzignano (VI), Via Trieste 2, enrolled in the Companies' Register of Vicenza, Tax Code and VAT No.: 01905000244.
<b>Issuer or Sicit</b>		SICIT Group S.p.A., a joint-stock company under Italian law, listed on the STAR Segment, with registered office in Chiampo (VI), Via Arzignano, 80, enrolled with the Companies' Register of Vicenza, Tax Code and VAT no.: 09970040961 and R.E.A.VI-388405 number.
<b>Issuer's Statement or 103 Statement</b>		this Issuer's statement, drafted pursuant to the combined provisions of Articles 103 (3) of the Consolidated Law on Finance and 39 of the Issuers' Regulation, approved by the Board of Directors of the Issuer on 10 June 2021, which also contains the Independent Directors' Opinion.
<b>Issuers' Regulation</b>		the implementing regulation of the Consolidated Law on Finance, concerning the regime of issuers, approved by Consob resolution

no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented.

<b>Lazard</b>	Lazard S.r.l., appointed by the Company on 17 May 2021 as independent expert of the Issuer's Independent Directors pursuant to Article 39-bis (2) of the Issuers' Regulation.
<b>Loan Agreement</b>	the loan agreement, governed by Italian law, for a maximum amount of Euro 145,000,000.00 made available by, <i>inter alia</i> , Banco BPM S.p.A. and Intesa Sanpaolo S.p.A., of which a maximum of Euro 120,000,000.00 to provide HoldCo with part of the resources necessary to meet the Maximum Disbursement.
<b>Loan Agreements</b>	jointly, the Loan Agreement and the GEA Loan Agreement.
<b>Lock-Up Period</b>	pursuant to the Shareholders' Agreement and without prejudice to the transfers permitted by the Shareholders' Agreement, the prohibition for TopCo and Intesa Holding to transfer to third parties, for any cause or reason whatsoever, their holdings in HoldCo until the 4th anniversary of the Payment Date.
<b>Maximum Disbursement</b>	the maximum overall equivalent value of the Offer, calculated on the total number of Shares Subject to the Offer, as at the Offer document Date, equal to Euro 349,919,618.55 (three hundred and forty-nine million nine hundred and nineteen thousand six hundred eighteen/55).
<b>Merger</b>	the possible merger by incorporation: (i) of the Issuer into the Bidder and/or HoldCo (unlisted companies), or (ii) of the Issuer into an unlisted corporate vehicle belonging to the Bidder and/or HoldCo.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., a company incorporated under Italian law, with registered office in Milan, Piazza degli Affari, 6.
<b>NB</b>	NB Renaissance Partners Holding S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> under Luxembourg law, with registered office at 9 Rue du Laboratoire, L-1911 Luxembourg.
<b>Notice 102</b>	the notice, disseminated on 16 April 2021, whereby the Bidder disclosed, pursuant to Articles 102 (1) of the Consolidated Law on Finance and 37 (1) of the Issuers' Regulations, its intention to launch the Offer.
<b>Offer</b>	the voluntary tender offer launched by the Bidder pursuant to Articles 102 and 106 (4), of the Consolidated Law on Finance on the Shares Subject to the Offer.
<b>Offer Communication Date</b>	16 April 2021, the date on which the communication drawn up pursuant to Article 102 (1) of the Consolidated Law on Finance and Article 37 of the Issuers' Regulations was communicated to the

	market.
<b>Offer Conditions</b>	the conditions to the occurrence of which the completion of the Offer is subject.
<b>Offer Document</b>	the offer document, approved by Consob on 4 June 2021 with resolution no. 21881, relating to the Offer.
<b>Offer Document Date</b>	4 June 2021, the publication date of the Offer Document pursuant to Article 38 of the Issuers' Regulations.
<b>Parties acting in Concert</b>	Each of NB, TopCo, HoldCo and Intesa Holding, acting in concert with BidCo.
<b>Payment date</b>	14 July 2021, i.e. the fifth Exchange Trading Day following the end of the Acceptance Period; if such period is extended, the date on which the Consideration will be paid to the holders of the Shares tendered to the Offer will be made, against the simultaneous transfer of ownership of such Shares.
<b>Payment Date Following the Reopening of Terms</b>	28 July 2021, corresponding to the fifth Exchange Trading Day following the closing of the Reopening of Terms, unless the Acceptance Period is extended.
<b>Performance Bond</b>	the performance bond, pursuant to Article 37-bis of the Issuers' Regulation, issued on 4 June 2021 under the GEA Loan Agreement, whereby Intesa Sanpaolo S.p.A. has undertaken - irrevocably, unconditionally, to secure the exact fulfilment of the payment obligations under the Offer (including any payment obligations arising from the Reopening of Terms) - to make available to the Intermediary In Charge of the Coordination the amount due by the Bidder as consideration for the Shares tendered to the Offer up to a maximum overall amount equal to the Maximum Disbursement.
<b>Reopening of Terms</b>	the possible reopening of the Acceptance Period terms pursuant to Article 40-bis (1)(a) of the Issuers' Regulations, for five Exchange Trading Days starting from the Exchange Trading Day following the Payment Date and, therefore, for the sessions of 15, 16, 19, 20 and 21 July 2021, unless the Acceptance Period is extended.
<b>Revolving Credit Line</b>	revolving credit line, for a maximum amount of Euro 10,000,000, aimed at providing HoldCo and/or the Issuer (or, after completion of the Merger, the entity resulting from the Merger) with the resources necessary to meet its cash requirements, the terms and conditions of which are governed by the Loan Agreement.
<b>Right to Squeeze-out</b>	the right to purchase all remaining Shares, pursuant to Art. 111 (1) of the Consolidated Law on Finance, which the Bidder will exercise in the event the Bidder (jointly with the Parties acting in Concert) comes to hold in aggregate - as a result of the acceptances to the Offer (including the Reopening of Terms, if any), as well as any



purchases made outside of the Offer, directly or indirectly, by the Bidder and/or the Parties acting in Concert during the Acceptance Period (or during the Reopening of Terms, if any) and/or the purchases made during and/or as a result of the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance - a participation at least equal to 95% of the Issuer's share capital. For the purposes of calculating the thresholds provided for in Articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance, Treasury Shares are added to the overall shareholding held by the Bidder and the Parties acting in Concert.

<b>Share(s)</b>	the ordinary shares of SICIT Group S.p.A., listed on the STAR Segment of the MTA (ISIN code IT0005372344).
<b>Share(s) Subject to the Offer</b>	depending on the context, all or part, or in the singular, each of the no. 22,477,712 Shares equal to 100% of the Shares issued by Sicit as at the Offer Document Date (including its Treasury shares and no. 9,142,100 Issuer Shares held by Intesa Holding, as at the Offer Document Date equal to approximately 40.67% of the Issuer's share capital, which are the subject of the Commitment to Accept, in addition to the possible maximum no. 170,807 newly issued Shares, resulting from the exercise of the subscription right incorporated in the Warrants, as at the Offer Document Date equal to 0.75% of the Issuer's share capital including the newly issued Shares, all the above for a total of a maximum of no. 22,648,519 Shares.
<b>Shareholders' Agreement</b>	the shareholders' agreement, relevant pursuant to Article 122(1) and (5) of the Consolidated Law on Finance, entered into on 7 May 2021 between NB, TopCo and Intesa Holding, which will enter into force within three days prior to the Payment Date, whose key information has been published pursuant to Articles 122 of the Consolidated Law on Finance and 130 of the Issuers' Regulations on the Issuer's website ( <a href="http://www.sicitgroup.com">www.sicitgroup.com</a> ).
<b>STAR segment</b>	the "STAR" segment of the MTA.
<b>Threshold Condition</b>	the condition to which the Offer on the Shares is subject, represented by the achievement by the Bidder, together with the Parties acting in Concert, of a total shareholding equal to or greater than 95% of the Issuer's share capital; in the event the Threshold Condition is not satisfied, the Bidder reserves the unquestionable authority (subject to prior agreement with NB and Intesa Holding) to waive the Threshold Condition and to purchase a smaller number of Shares.
<b>TopCo</b>	Galileo Otto S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> under Luxembourg law, with registered office at 80 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg.
<b>Treasury Shares</b>	the treasury Shares, from time to time, held by Sicit. As at the Offer

Document Date, Sicit holds no. 304,209 treasury Shares, equal to approximately 1.35% of Sicit's share capital.

**Warrant Rules**

the terms and conditions governing the Warrants, available on the Issuer's website ([www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com)).

**Warrants**

the no. 629,590 Issuer warrants - issued by resolution of the extraordinary shareholders' meeting of SprintItaly S.p.A. of 3 July 2017 and governed by the Warrant Rules - incorporating a subscription right, the exercise of which may result in possible maximum no. 170,807 newly issued ordinary shares, as at the Offer document date, equal to 0.75% of the Issuer's share capital including the newly issued Shares.

**Withdrawal**

the withdrawal right pertaining to the Issuer's shareholders who did not vote in favour of the resolution approving the Merger.

## INTRODUCTION

The transaction consists in the launch of an any and all voluntary public takeover bid by Circular BidCo S.p.A. (“**BidCo**” or the “**Bidder**”), pursuant to and to the effects of article 102 of Legislative Decree 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the “**Consolidated Law on Finance**” or “**TUF**”), as well as the applicable implementing provisions contained in the regulation approved by Consob resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the “**Issuers’ Regulation**”), concerning the ordinary shares (the “**Shares**”) of SICIT Group S.p.A. (the “**Issuer**” or “**Sicit**”), as further described in paragraph 1.1 below in this Issuer’s Statement (the “**Offer**”).

In particular:

- on 16 April 2021 (the “**Offer Communication Date**”), the Bidder - by means of a notice pursuant to Article 102 (1), of the Consolidated Law on Finance and Article 37 (1), of the Issuers’ Regulations (the “**Notice 102**”) - notified Consob and the market of its intention to launch, pursuant to Article 102 (1), of the Consolidated Law on Finance, the Offer.

In the Notice 102, the Bidder also stated that, as at the Offer Communication Date, NB Renaissance Partners Holding S.à r.l., a *société à responsabilité limitée* under Luxembourg law, having its registered office at 9 Rue du Laboratoire, L-1911 Luxembourg (“**NB**”) - sole shareholder of Galileo Otto S.à r.l., a *société à responsabilité limitée* under Luxembourg law, with registered office at 80 Route d’Esch, L-1470 Luxembourg (“**TopCo**”), which in turn is the sole shareholder of Circular HoldCo S.p.A., a company incorporated under Italian law, with registered office at 25 Viale Bianca Maria, Milan, registration number with the Companies’ Register of Milan, Monza Brianza and Lodi, tax code and VAT number 11648710967, share capital of €50,000.00 fully paid up (“**HoldCo**”), in turn the sole shareholder of BidCo -, on the one hand, and Intesa Holding S.p.A. (“**Intesa Holding**”), as shareholder of Sicit, on the other hand, have signed a binding term sheet (the “**TS**”), under which NB and Intesa Holding have agreed to proceed with the implementation of a transaction which contemplates (i) the execution of the Offer, (ii) the subsequent investment in HoldCo by Intesa Holding, for 50% of HoldCo share capital, as well as (iii) the definition of HoldCo’s, BidCo’s and Sicit’s governance principles following completion of the Offer, all the above with the further undertaking by the parties to detail the related terms and conditions, within the time limits set out in article 102 (3) of the Consolidated Law on Finance, by signing a Framework Agreement (the “**Framework Agreement**”) and a shareholders’ agreement (the “**Shareholders’ Agreement**”);

- on 6 May 2021, by means of notice disseminated pursuant to Article 102 (2) of the Consolidated Law on Finance and Article 37-ter of the Issuers’ Regulations, the Bidder disclosed that it had filed with Consob the offer document relating to the Offer (the “**Offer Document**”);
- on 7 May 2021, the Bidder, HoldCo, TopCo and NB, on the one hand, and Intesa Holding, on the other hand, signed the Framework Agreement, by virtue of which they agreed to proceed with the execution of the Offer and, then, to delist the Shares from the Electronic Stock Market (“**Electronic Stock Market**” or “**MTA**”), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”);
- on 7 May 2021, NB, on the one hand, and Intesa Holding, on the other hand, signed the Shareholders’ Agreement, by virtue of which they have regulated (i) the governance of Sicit and the related corporate chain, following completion of the Offer and the consequent Delisting; and (ii) certain rules concerning the circulation of the Shares of Sicit and the related corporate chain, as well as the specific exit mechanisms following completion of the Offer and the consequent Delisting. The Shareholders’ Agreement will be effective within three days prior to the Payment Date;
- on 17 May 2021, the Bidder filed with the Presidency of the Council of Ministers the notification provided for under Article 2 of Legislative Decree no. 21/2012 concerning the Offer and the

envisaged change of control of the Issuer as a result thereof (the “**Golden Power Notification**”); and

- on 4 June 2021 (the “**Offer Document Date**”), with resolution no. 21881, Consob approved the Offer Document pursuant to Article 102 (4) of the Consolidated Law on Finance.

## 1. MAIN TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

The following is a brief description of the main terms and conditions of the Offer. For further details, please refer to the Offer Document.

### 1.1 Shares subject to the Offer

The offer (the “**Offer**”) concerns the no. 22,477,712 Shares equal to 100% of the Shares issued by Sicit as at the Offer Document Date, including Treasury Shares (no. 304,209, as at the Offer Document Date equal to approximately 1.35% of Sicit's share capital) and Intesa Holding's Shares (no. 9,142,100, as at the Offer Document Date equal to approximately 40.67% of Sicit's share capital), which are the subject of the Commitment to Accept, in addition to the possible maximum no. 170,807 newly issued Shares, resulting from the exercise of the subscription right embedded in the no. 629,590 Issuer Warrants, as at the Offer Document Date equal to approximately 0.75% of Sicit share capital including such newly issued Shares, all the above for a total of a maximum of no. 22,648,519 Shares (the “**Shares Subject to the Offer**”).

Sicit Warrants - of which 629,590 Warrants are outstanding - are governed by the Warrant Rules, available on the Issuer's website ([www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com)) (the “**Warrant Rules**”), whose definitions are fully referenced for the purposes of this paragraph. The Warrants entitle the holder to subscribe - under the conditions and according to the times and modalities of the Warrant Rules - a number of Conversion Shares determined on the basis of an Exercise Ratio determined from time to time in accordance with the Warrant Rules.

Please note that, as a result of what better specified in the Warrant Rules, the requests to subscribe the Warrants must be submitted to the intermediary adhering to Monte Titoli with whom the Warrants are deposited by 28 June 2021. Warrants that are not exercised by this date will forfeit all rights, becoming invalid to all effects. As disclosed to the market on 1 March 2021, having being the monthly average price in February 2021 higher than the Threshold Price, the Acceleration Condition set out in the Warrant Rules was fulfilled. Therefore, given the fulfilment of the Acceleration Condition, Warrant holders may request to subscribe the Conversion Shares at the Share subscription price (equal to Euro 0.10) by and no later than 28 June 2021, based on a Warrant exercise ratio equal to 0.2713. Conversion Shares deriving from the exercise of the Warrants will be made available by the Issuer for trading, through Monte Titoli, on the settlement day following the end of the last day of the month in which the subscription request was submitted, so that (i) for those who have exercised the Warrants in May 2021, the related Conversion Shares have been made available by the Issuer for trading on 1 June 2021 and (ii) for those who will exercise the Warrants in June 2021 and in any case by and no later than 28 June 2021, the related Conversion Shares will be made available by the Issuer for trading on 29 June 2021 (the day following the deadline for submitting the request to subscribe the Conversion Shares at the Share subscription price). Therefore, for those who should receive the Conversion Shares on 29 June 2021, the acceptance to the Offer may only take place between such date and 7 July 2021. For further information on the Warrants, please refer to the Warrant Rules, available on the Issuer's website, [www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com).

As specified in Section F, Paragraph F.4 of the Offer Document, the Offer is launched exclusively in

Italy, as the Shares Subject to the Offer are listed exclusively on the MTA, and is addressed to all shareholders holding Shares Subject to the Offer.

## 1.2 Conditions to which the Offer is subject

As indicated in Section A, Paragraph A.1, the Offer is conditional on:

- (i) the acquisition by the Bidder, as a result of the acceptances to the Offer, of an overall number of Shares such as to enable the Bidder to come to hold an overall interest equal to or greater than 95% in the Issuer share capital, counting in the Bidder's interest the Shares held by its direct and indirect controlling entities, namely NB, TopCo and HoldCo, as well as Intesa Holding, the "**Parties acting in Concert**") (the "**Threshold Condition**");
  - (ii) the MAC Condition (as defined in the Offer Document);
  - (iii) the Management Condition (as defined in the Offer Document);
  - (iv) to the Authorisations Condition (as defined in the Offer Document). For the purposes of this Authorisations Condition, it will be relevant, *inter alia*, that no communications have been received from the Presidency of the Council of Ministers concerning the exercise of vetoes and/or qualifications and/or the imposition of conditions on the envisaged change of control of the Issuer, pursuant to and to the effects of the provisions of Legislative Decree no. 21/2012, following the filing of the Golden Power Notification; and
  - (v) the Burdens Condition (as defined in the Offer Document),
- (jointly, the "**Offer Conditions**").

In Paragraph A.1 of the Offer Document it is specified that the Bidder will communicate the fulfilment or non-fulfilment of the Offer Conditions or, in case one or more Offer Conditions have not been fulfilled, the possible waiver of such Condition(s), informing thereon as follows **a)** in respect of the Threshold Condition and the Management Condition, with the notice on the provisional results of the Offer which shall be disseminated by the evening of the last day of the Acceptance Period and, in any event, by 7:59 a.m. of the first Exchange Trading Day following the end of the Acceptance Period; and **b)** in respect of the MAC Condition, the Authorisations Condition and the Charges Condition, by 7:59 a.m. of the second Exchange Trading Day preceding the Consideration Payment Date.

The Offer Document also specifies that: **a)** in the event the Threshold Condition is not fulfilled, the Bidder reserves the unquestionable authority (subject to prior agreement with NB and Intesa Holding) to waive the Threshold Condition and to purchase a lower number of Shares, it being understood that, as at the Offer Document Date, no written agreement has been reached between the Bidder, NB and Intesa Holding concerning the indication of a percentage sub-threshold below which the Bidder is precluded from waiving the Threshold Condition and, consequently, any Bidder's decision concerning the possible waiver of the Threshold Condition and the related purchase of a lower quantity of Shares will be taken (subject to prior written agreement with NB and Intesa Holding) during the Acceptance Period or at its conclusion, once the actual number of acceptances to the Offer will be known, and will be communicated to the market by means of a press release, which will also indicate any reasons underlying such waiver; in particular, if the decision regarding the waiver of the Threshold Condition is taken by the Bidder after the fifth Exchange Trading Day prior to the end of the Acceptance Period, the terms for accepting the Offer shall be reopened for a further period of five Exchange Trading Days starting from the day following the Payment Date, i.e. for the days 15, 16, 19, 20 and 21 July 2021, unless the Acceptance Period is extended; **b)** the Bidder reserves the authority (subject to prior written agreement with NB and Intesa Holding) to waive, or modify, in whole or in part, to the extent permitted by law, one or more of the Offer

Conditions, in accordance with the provisions of article 43 (1) of the Issuers' Regulations, giving notice thereof in the forms provided for in Article 36 of the Issuers' Regulations **c)** in the event of failed fulfilment of even just one of the Offer Conditions and filed exercise by the Bidder of its waiver right (within the above terms), the Offer will not be completed and the Shares possibly tendered to the Offer will be made available to the accepting shareholders, on the terms and in the manner set out in the Offer Document; and **d)** the Offer is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all holders of Issuer shares.

### 1.3 The transaction of which the Offer is part

The Offer Document states that the Framework Agreement governs, *inter alia*:

- (i) BidCo's launch of the Offer, the rules pending the Offer and the regime governing the fulfilments arising therefrom;
- (ii) Intesa Holding's irrevocable commitment to accept the Offer, thus tendering (within the fifth day from the beginning of the Acceptance Period) all of the no. 9,142,100 Sicit Shares pertaining thereto (the "**Commitment to Accept**"), at the same time exercising its withdrawal right from the shareholders' agreements to which Intesa Holding is a party as a Sicit shareholder;
- (iii) the regulation of HoldCo's and the Bidder's and Sicit's capitalisation commitments in the various stages of the transaction as a whole; and
- (iv) the evolution of the corporate and financial structure of HoldCo, BidCo and Sicit in relation to the transaction as a whole.

In addition, the Offer Document states that the Shareholders' Agreement regulates, *inter alia*, the governance, transfers of shareholdings and exit rights in HoldCo, BidCo and Sicit upon completion of the Offer.

For further information on the Framework Agreement and the Shareholders' Agreement, as well as on the TS, please refer to: (i) the relevant key information, which has been published, pursuant to Article 122 of the Consolidated Law on Finance and Article 130 of the Issuers' Regulations, on the Issuer's website ([www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com)) and is also set out in Section K., Paragraph K.3. of the Offer Document and (ii) what is reported in the Introduction and in Section B., Paragraph B.2.4. of the Offer Document.

### 1.4 The Consideration per Share and Maximum Disbursement

In Section E., Paragraph E.1 of the Offer Document, the Bidder has declared its intention to pay accepting shareholders a consideration of Euro 15.45 for each tendered Share Subject to the Offer (the "**Consideration**"), which will be paid in cash. The Consideration is intended to be gross of any dividends resolved and distributed prior to the Payment Date. The Consideration is intended to be net of stamp duty, expenses, fees and/or commissions which shall be borne by the Bidder, while ordinary tax or substitute tax on capital gains, where due, will be borne by the accepting shareholders.

The Offer Document specifies that this Consideration incorporates a percentage difference equal to (0.2%) with respect to the official price of the Shares traded on the Exchange Trading Day prior to the Offer Communication Date. The Consideration has been determined using the following criteria: (i) analysis of the listing price of the Issuer's stock on the Exchange Trading Day prior to the Offer Communication Date; (ii) analysis of the daily weighted average price of the Shares, based on the official price, in certain time buckets namely: 1 month, 3 months and 6 months prior to the Offer Communication Date; and (iii) analysis of the target prices indicated by financial analysts in the time bucket between the

approval by Sicit's Board of Directors of the consolidated financial report as at 31 December 2020 and the Offer Communication Date.

The Offer Document also specifies that the Consideration per Share was also determined also in light of the occurred distribution of a dividend equal to Euro 0.55 per Share, resolved by the Ordinary Shareholders' Meeting of Sicit on 29 April 2021, as a result of which the Consideration per Share was reduced from Euro 16.00 (sixteen/00) to Euro 15.45 (fifteen/45). Any further reduction in the Consideration per Share will be equal to the amount of any further dividends per Share that will actually be paid before the payment date of the Consideration per Share.

Finally, the Offer Document specifies that the maximum disbursement for the Offer on the Shares, in the event of full acceptance thereof, as at the Offer Document Date is equal to Euro 349,919,618.55 (the "**Maximum Disbursement**").

### **1.5 Offer financing modalities and performance bond**

As indicated in Section G, Paragraph G.1 of the Offer Document, the Bidder intends to meet its payment obligations of the purchase price of the Shares Subject to the Offer for a maximum total amount equal to the Maximum Disbursement, by using, according to a proportion not yet identified by the Bidder itself, to the proceeds from capital contributions and shareholder loans which will be made available by HoldCo.

In turn, HoldCo will obtain the financial resources necessary to make the aforementioned capital contributions in favour of BidCo and the aforementioned shareholder loans (i) up to an amount equal to Euro 145,000,000.00 (of which a maximum of Euro 120,000,000.00 in support of the Offer) by using the A1 Credit Line (as defined below), the B1 Credit Line (as defined below) and the Bridge Credit Line (as defined below), made available to HoldCo by the Original Lenders pursuant to a specific loan agreement signed on 1 June 2021 (the "**Loan Agreement**"); and (ii) for the remaining part through capital contributions that will be made available, directly or indirectly, by TopCo and Intesa Holding, it remaining understood that TopCo and Intesa Holding will make available to HoldCo - directly or indirectly, by means of capital contributions that will vary on the basis of the percentage of acceptances to the Offer - all the resources necessary to enable the Bidder to cover the Maximum Disbursement in the event the same are not available under the terms of the Loan Agreement.

The following table illustrates the main terms and conditions of the Loan Agreement, the terms and conditions of which reflect market practice for transactions of a similar type, which is comprised of the following lines:

- (i) an amortising credit line for a maximum amount of Euro 45,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the Maximum Disbursement (the "**A1 Credit Line**");
- (ii) a bullet credit line for a maximum amount of Euro 72,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the Maximum Disbursement (the "**B1 Credit Line**");
- (iii) a bullet credit line for a maximum amount of Euro 3,000,000, aimed at providing HoldCo with part of the resources necessary to meet the payment of the Consideration due in relation to the Treasury Shares tendered to the Offer (the "**Bridge Credit Line**");
- (iv) an amortising credit line for a maximum amount of Euro 45,000,000, aimed at providing the company resulting from the possible Merger with the necessary resources to meet its cash requirements (the "**A2 Credit Line**"), it being understood that, pursuant to the provisions of the Loan Agreement, in order to avoid any double counting and/or double exposure situation, the maximum outstanding amount under the A1 Credit Line and the A2 Credit Line may never exceed,

in aggregate, the total amount of Euro 45,000,000.00;

- (v) a bullet credit line for a maximum amount of Euro 72,000,000, aimed at providing the company resulting from the possible Merger with the necessary resources to meet its cash requirements (the “**B2 Credit Line**”), it being understood that, pursuant to the provisions of the Loan Agreement, in order to avoid any double counting and/or double exposure situation, the maximum outstanding amount under the B1 Credit Line and the B2 Credit Line may never exceed, in aggregate, the overall amount of Euro 72,000,000.00;
- (vi) a revolving credit line, for a maximum amount of Euro 10,000,000, aimed at making available to HoldCo and/or the Issuer (or, following completion of the possible Merger, the entity resulting from the Merger) the necessary resources to meet its cash requirements (the “**Revolving Credit Line**”); and
- (vii) a credit line, for a maximum amount of EUR 15,000,000, aimed at making available to the company resulting from the possible Merger the necessary resources to finance further investments and acquisitions (the “**Capex Credit Line**”).

According to the Offer Document, the terms and conditions of the Loan Agreement consist of standard provisions for leverage buy-out transactions, including do and don't commitments (limitations on financial indebtedness, the granting of loans, issuance of guarantees in favour of third parties, distribution of dividends, extraordinary transactions, as well as the envisaging of financial covenants), statements and events of default and mandatory early redemption (in whole or in part) relating to HoldCo, the Bidder or Sicit as well as, in certain circumstances, to the group headed thereby.

In addition, compliance with a certain leverage ratio is provided for (with the possibility, under certain circumstances, of benefiting from the so-called cure periods), the possible breach of which would entail the occurrence of an event of default under the Loan Agreement.

As is customary for this type of transaction, the following guarantees are provided for within the Loan Agreement:

- (i) a pledge agreement covering the entire HoldCo share capital;
- (ii) a pledge agreement covering the entire Bidder share capital;
- (iii) a pledge agreement covering the interest in the Issuer share capital which will be held by the Bidder upon completion of the Offer;
- (iv) a personal guarantee by HoldCo, the Bidder and, following completion of the Offer, companies belonging to HoldCo's group representing at least 80% of that group's EBITDA; and
- (v) a pledge agreement covering the entire share capital of each “Material Subsidiary”. “Material Subsidiary” shall mean each group company which, individually, constitutes at least 10% of the group's consolidated EBITDA.

For further information, please see Warning A.2 and Section G, Paragraph G.1 of the Offer Document.

To secure the exact fulfilment of the Bidder's payment obligations under the Offer, pursuant to article 37-bis of the Issuers' Regulations, on 4 June 2021, the Bidder obtained the release of a letter of guarantee from Intesa Sanpaolo S.p.A., under which, in accordance with the terms laid down in an independent loan agreement signed on 1 June 2021 by HoldCo and Intesa Sanpaolo S.p.A. (the “**GEA Loan Agreement**”), it has irrevocably and unconditionally undertaken to make available to the Intermediary In Charge of the Coordination the amount due by the Bidder as Consideration for the Shares tendered to the Offer up to a maximum overall amount equal to the Maximum Disbursement, to be disbursed at first request of the Intermediary In Charge of the Coordination, without the benefit of



prior enforcement of the Bidder and every objections being removed (the “**Performance Bond**”).

In addition to the above, pursuant to the GEA Loan Agreement, Intesa Sanpaolo S.p.A. has also undertaken - in the event of Commitment to Squeeze-out pursuant to Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance or Commitment to Squeeze-out pursuant to Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance and upon occurrence of the relevant legal requirements - to issue a further guarantee securing the exact fulfilment of the Bidder's payment obligations of the full price of all Shares to be acquired thereby in performance of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance or the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance.

According to the Offer Document, the guarantee commitment undertaken by Intesa Sanpaolo S.p.A. pursuant to and to the effects of the Performance Bond will cease to be effective on the earlier of the following dates: (i) 3:00 p.m. on the first business day following the later of the Payment Date and the Payment Date Following the Reopening of Terms; and (ii) 1 March 2022

Finally, Intesa Sanpaolo S.p.A. also undertook - in the event of exercise by the Bidder of the Right to Squeeze-out pursuant to Article 111 of the Consolidated Law on Finance and upon occurrence of the relevant legal requirements - to issue a further guarantee securing the exact fulfilment of the Bidder's payment obligations of the full price of all Shares to be acquired thereby in performance of the Right to Squeeze-out.

#### **1.6 Possible alternative scenarios for the holders of the Shares Subject to the Offer (also in relation to the possible Reopening of Terms)**

Warning A.13 of the Offer Document illustrates, as set out here below, the possible scenarios for the holders of the Shares Subject to the Offer in the event of acceptance or failed acceptance of the Offer.

##### **A. Acceptance of the Offer on the Shares, even during the possible Reopening of Terms**

The Shares Subject to the Offer may be tendered to the Offer on the Shares during the Acceptance Period. In case of acceptance of the Offer during the Acceptance Period, the holders of the Shares Subject to the Offer would face one of the possible below described scenarios.

##### ***1. Fulfilment of the Offer Conditions or waiver thereof***

In the event of acceptance of the Offer and fulfilment of the Offer Conditions (or waiver thereof by the Bidder), based on what is indicated in the Offer Document, the Issuer's Shareholders will receive a Consideration equal to Euro 15.45 (fifteen/45), less the amount of any further dividend (ordinary or extraordinary) per Share approved for distribution by the competent corporate bodies of the Issuer and actually paid prior to the Consideration payment date for each Share held thereby and tendered for acceptance.

In addition, please note that, pursuant to article 40-bis (1)(a) of the Issuers' Regulations, the terms for accepting the Offer will be reopened for a further period of five Exchange Trading Days starting from the day following the Payment Date, i.e. for the days 15, 16, 19, 20 and 21 July 2021, unless the Acceptance Period is extended, if the Bidder, upon publication of the notice of the provisional results of the Offer, communicates the waiver of the Threshold Condition.

The Reopening of Terms, however, will not apply if the Bidder has disclosed to the market at least five Exchange Trading Days prior to the end of the Acceptance Period the waiver of the Threshold Condition, by means of a specific notice that will be published pursuant to article 40-bis (3) of the Issuers' Regulations or if at the end of the Acceptance Period, the Bidder (jointly with the Parties acting in Concert) holds a participation pursuant to article 108 (1) of the Consolidated Law on Finance (i.e. at least 95%), or that pursuant to article 108 (2) of the Consolidated Law on Finance (i.e. higher than 90%

but lower than 95%) and, in this latter case, waives the Threshold Condition.

The Shares may be tendered to the Offer during the Acceptance Period, as possibly extended due to the Reopening of Terms. In the event of acceptance of the Offer, even during the Reopening of Terms, the Issuer's shareholders will receive the Consideration equal to Euro 15.45 (fifteen/45), less the amount of any further dividend (ordinary or extraordinary) per Share approved for distribution by the competent corporate bodies of the Issuer and actually paid before the payment date of the Consideration for each tendered Share.

*2. Failed fulfilment of the Offer Conditions, without waiver thereof*

If, following the Acceptance Period, the Offer Conditions are not satisfied and such conditions are not waived, based on what is indicated in the Offer Document, the Offer on the Shares shall be deemed not to have been completed unless the Bidder waives them.

Therefore, in such a case, the holders of the Shares Subject to the Offer who have accepted the Offer on the Shares will not receive the Consideration per Share for the Shares Subject to the Offer tendered to the Offer on the Shares, and will remain the holders of such Shares.

*B. Failed acceptance of the Offer on the Shares, even during any Reopening of Terms*

In the event of failed acceptance of the Offer on the Shares, even during any Reopening of Terms, based on what is indicated in the Offer Document, the holders of Shares Subject to the Offer would face one of the possible below described scenarios:

- (i) if, following the Offer (including any Reopening of Terms), subject to prior waiver of the Threshold Condition and where: (i) the conditions for the Delisting are not met and (ii) the residual free float of the Shares is higher than 10% but lower than 20% of the Issuer's share capital, also in consideration of the possible permanence in the Issuer's share capital of shareholders with significant holdings under the applicable law, such free float may not be considered suitable to satisfy the sufficient circulation requirements imposed by the Borsa Rules for the Issuer to remain in the STAR Segment, with the consequent possible transfer of the Issuer to the MTA, in accordance with article IA.4.2.2 (3), of the Instructions to the Borsa Rules. In the event of loss of the STAR qualification, the Shares could have a lower liquidity degree compared to that recorded as at the Offer Document Date and the Issuer could decide not to comply on a voluntary basis with transparency and corporate governance requirements mandatory only for companies listed on the STAR Segment. Furthermore, following the completion of the Offer (including any Reopening of Terms), if the conditions for the Delisting are not met and the Bidder waives the Threshold Condition, a shortage of free float cannot be excluded such as not to ensure the regular trading of the Issuer Shares, also taking into account the permanence in the Issuer's share capital of shareholders with significant holdings under the applicable law. In such a case, Borsa Italiana may order the suspension and/or delisting of the Shares pursuant to article 2.5.1 of the Borsa Rules, unless the Bidder decides to restore a free float suitable to ensure regular trading. In this respect, it should be noted that, even in the presence of a shortage of free float, the Bidder does not intend to implement measures aimed at restoring the minimum free float conditions for a regular trading of the Shares, not being the Bidder subject to any obligation to do so. If the Shares are delisted, it should be noted that the holders of the Shares who did not accept the Offer will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with consequent difficulties in liquidating their investment in the future;
- (ii) if, following the Offer (including any Reopening of Terms), subject to prior waiver of the Threshold Condition and if the conditions for the Delisting are not met, the Bidder should hold a total interest lower than or equal to 90% of the Issuer's share capital, the Issuer's Shareholders who did not accept the Offer would remain the holders of Issuer's Shares listed on the MTA and the Bidder,

subject to possible prior waiver of the Threshold Condition, would still have the possibility to acquire the tendered Shares thus acquiring its shareholding in the Issuer. In such a case, the Bidder will evaluate the options to achieve, where possible, the Delisting;

- (iii) if, as a result of the Offer (including any Reopening of Terms), subject to prior waiver of the Threshold Condition, the Bidder (together with the Parties acting in Concert) comes to hold in aggregate - as a result of the acceptances to the Offer, as well as of any purchases made outside the Offer, directly or indirectly, by the Bidder and/or the Parties acting in Concert after the Offer Document Date within the end of the Acceptance Period (and during any Reopening of Terms) - a percentage higher than 90%, but lower than 95%, of the Issuer's share capital, the Bidder, having declared its intention not to restore a sufficient free float to ensure regular trading, will fulfil the Commitment to Squeeze-out under art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance. In such a case, therefore, the Issuer's Shareholders who did not accept the Offer will have the right to ask the Bidder to purchase their Shares, pursuant to Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance at the consideration determined pursuant to Art. 108 (3) of the Consolidated Law on Finance;
- (iv) if, following the Offer (including any Reopening of Terms), the Bidder (together with the Parties acting in Concert) comes to hold - as a result of the acceptances to the Offer, as well as of any purchases made outside the Offer, directly or indirectly, by the Bidder and/or the Parties acting in Concert after the Offer Document Date within the end of the Acceptance Period (and during any Reopening of Terms) and/or of the purchases made during and/or as a result of the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance (in such case, subject to prior waiver by the Bidder of the Threshold Condition) - a total interest at least equal to 95% of the Issuer's share capital, and, therefore, the same Bidder exercises the Right to Squeeze-out - simultaneously fulfilling the Commitment to Squeeze-out under art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance - the Issuer's Shareholders will be paid a purchase price per each Share determined pursuant to art. 108 (4) and 111 of the Consolidated Law on Finance.

For information on the modalities for Warrant holders to accept the Offer, reference is made to paragraph 1.1 of this Issuer's Notice.

### 3. *Merger*

Depending on the outcome of the Offer (including the possible Reopening of Terms and/or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance - in which case, subject to prior waiver by the Bidder of the Threshold Condition - the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance and the exercise of the Right to Squeeze-out):

- (i) in case the Issuer remains listed and in the event of waiver by the Bidder of the Threshold Condition, the Bidder, in line with the reasons and objectives of the Offer, intends to propose to the competent bodies of the Issuer, the Bidder and/or HoldCo to pursue the Delisting through the Merger; or
- (ii) in case the Delisting of the Issuer is achieved, the Bidder intends to carry out a Merger by incorporation between HoldCo, the Bidder and the Issuer as a result of which Intesa Holding and TopCo will each come to hold a 50% direct interest in the no longer listed Issuer.

Please note that the Merger could qualify, if applicable, as "merger with indebtedness" with the consequent applicability of article 2501-bis of the Civil Code due to: (i) where applicable, the shareholder loans granted by HoldCo to BidCo for the purposes of the Offer, in the event of merger by incorporation of the Issuer into the Bidder; and (ii) the amounts disbursed in favour of HoldCo pursuant to the Loan Agreement, in the event of merger by incorporation of the Issuer and the Bidder into HoldCo.

Pending the completion of the possible Merger, based on what is indicated in the Offer Document, it cannot be excluded that, in light of the prospective performance of the Issuer's business, HoldCo may resort, as the case may be, to the use of the cash flows deriving from the distribution of dividends and/or available reserves (if any) possibly resolved upon, at its discretion and without any contractual obligation to do so, by the Issuer to meet the payments relating to the Loan Agreement, as better described in Section G., Paragraph G.1. of the Offer Document.

In any event, it remains understood that, as of the Offer Document Date based on what is indicated therein, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in the implementation of the possible Merger, nor on the related execution modalities.

*A. Merger in the absence of Delisting*

If after completion of the Offer (including any Reopening of Terms) the Delisting of the Issuer has not been achieved and the Bidder has waived the Threshold Condition, based on what is indicated in the Offer Document, the Bidder - in line with the reasons and objectives of the Offer - reserves the right to propose to the competent bodies of the Issuer, of the Bidder, or of HoldCo, to achieve the Delisting by means of the Merger.

The Issuer's shareholders who did not vote in favour of the resolution approving the Merger would be entitled to withdrawal right (the "**Withdrawal**"), since, in this case, they would receive in exchange shares that are not listed on a regulated market. In such case, the liquidation value of the shares subject to Withdrawal would be determined pursuant to article 2437-ter (3), of the Italian Civil Code, by making exclusive reference to the arithmetic average of the closing prices during the six months preceding the publication of the notice of call of the Shareholders' Meeting whose resolutions legitimise the Withdrawal, it remaining understood that the Bidder reserves the right to evaluate the opportunity to implement the Merger - the timing of which cannot be envisaged at present - in the scenario in which the liquidation value of the Shares subject to Withdrawal exceeds the Consideration.

Therefore, following the Merger, the Issuer's shareholders who decide not to exercise Withdrawal would be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with consequent difficulty of liquidating their investment in the future.

Without prejudice to the foregoing, based on what is indicated in the Offer Document, the Merger will also be assessed with a view to achieving a shortening of the control chain and may trigger the applicability of article 2501-bis of the Italian Civil Code.

If the conditions to proceed with an integration by means of Merger are met and the same Merger is approved by the shareholders' meetings of the respective companies involved, and consequently perfected, the overall residual indebtedness possibly burdening the companies participating in the Merger would be transferred to the company resulting from the Merger. Accordingly, the Issuer's assets would be the source of repayment of the mentioned indebtedness and, as a result, the holders of Issuer Shares who did not accept the Offer or exercised Withdrawal would become holders of an interest in the share capital of a company with a higher level of indebtedness than Sicit pre-Merger.

*B. Merger subsequent to Delisting*

Based on what is indicated in the Offer Document if, upon completion of the Offer (including any Reopening of the Offer Terms and/or fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance, in which case, subject to prior waiver of the Threshold Condition by the Bidder), the Delisting of the Issuer has been achieved, the Bidder intends to propose, to the

competent bodies of the Issuer, the Bidder and HoldCo, the completion of the Merger by incorporation between HoldCo, the Bidder and the Issuer, as a result of which Intesa Holding and TopCo will come to hold a direct interest of 50% each in the no longer listed Issuer.

The Issuer's shareholders who: (i) would still be comprised in the Issuer's shareholding base in case, following the completion of the Offer, an interest greater than 90% and lower than 95% of the Issuer's share capital is reached, and (ii) did not vote in favour of the resolution approving the Merger, would be entitled to withdraw right only if one of the conditions set out in article 2437 of the Civil Code is met. In such case, the liquidation value of the Shares subject to withdrawal would be determined pursuant to article 2437-ter (2), of the Italian Civil Code, taking into account the size of the Issuer's assets and liabilities and its income prospects, as well as the market value of the Shares, if any.

It should also be noted that - as already mentioned - the Merger may trigger the applicability of article 2501-bis of the Italian Civil Code.

In the event that: (i) the conditions for an integration by means of Merger are met (ii) the same Merger is approved by the shareholders' meeting of the respective companies involved, and consequently perfected, the overall residual indebtedness burdening the companies participating in the Merger would be transferred to the company resulting from the Merger. Accordingly, the Issuer's assets would be the source of repayment of the mentioned indebtedness and, as a result, the holders of Issuer Shares who did not accept the Offer or exercised the above mentioned withdrawal right would become holders of an interest in the share capital of a company with a higher level of indebtedness than Sicit pre-Merger.

### C. Absence of Merger

In the event that, upon completion of the Offer (including any Reopening of Terms), the Delisting of the Issuer is not achieved - insofar as the Bidder has come to hold an interest in the Issuer's share capital equal to or greater than the interest subject to Commitment to Accept, but in any case lower than the percentage required to approve the Merger in the absence of Delisting - and the Bidder has waived the Threshold Condition, the Bidder would come to hold a majority interest in the Issuer's share capital, but would not have the votes at the Issuer's Extraordinary Shareholders' Meeting necessary to achieve the Delisting through the Merger, with consequent difficulties in implementing the Bidder's future plans – as per para. 5.2.1 of this Issuer's Notice – presupposing the intervened Delisting of the Issuer.

## 2. ISSUER'S STATEMENT

Pursuant to article 103 (3) of the Consolidated Law on Finance and article 39 (1)(d) of the Issuers' Regulations, the Board of Directors of Sicit is required to disseminate a notice containing all useful information for the evaluation of the Offer and its own assessment thereof (the "**Issuer's Notice**" or "**103 Statement**"). To this end, the Board of Directors has engaged an independent expert, Nomura Financial Products Europe GmbH, Italian Branch ("**Nomura**" or the "**Independent Expert**").

The Independent Expert carried out its analysis independently and on 10 June 2021 issued its fairness opinion, pursuant to article 39 (1)(d) of the Issuers' Regulation (the "**Independent Expert Opinion**").

To the extent of relevance in this context, the Independent Expert has been engaged to carry out the following activities:

- A. submission of the Independent Expert's Opinion; and
- B. participation in Board meetings for the purpose of the drafting of the Issuer's Notice.

In addition, pursuant to article 39-bis of the Issuers' Regulations, the Issuer's Independent Directors

have been asked to prepare a reasoned opinion containing their views on the Offer on the Shares and the fairness of the related Consideration (the “**Independent Directors' Opinion**”). For this purpose, the Independent Directors have used an independent expert appointed thereby, Lazard S.r.l. (“**Lazard**”).

Lazard, as independent expert appointed by the Independent Directors, on 9 June 2021 issued a fairness opinion on the fairness of the Consideration.

To the extent of relevance in this context, Lazard has been engaged to carry out the following activities:

- A. supporting assessment activities for the issuance of the Independent Directors’ Opinion;
- B. preparation of a financial opinion pursuant to article 39-bis (2) of the Issuers’ Regulations, concerning the Offer and the fairness of the Consideration; and
- C. participation in Independent Directors’ meetings for the purpose of the drafting of the Independent Directors’ Opinion.

The Issuer’s Board of Directors, having obtained the Independent Expert’s Opinion and the Independent Directors’ Opinion, met on 10 June 2021, to examine the Offer and the Independent Directors’ Opinion, to hear the Independent Expert’s presentation and his conclusions in the above mentioned opinion, as well as to resolve on the approval of this 103 Statement, containing, inter alia, the Issuer’s Board of Directors’ reasoned assessment of the Offer and the fairness of the Consideration per Share.

Please note that, for a full and complete knowledge of the assumptions, terms and conditions of the Offer, reference should be made only to the Offer Document published and made available by the Bidder pursuant to the applicable laws and regulations.

This 103 Statement, therefore, does not in any way pretend to supersede the Offer Document or any other document relating to the Offer pertaining to and the responsibility of the Bidder and disseminated thereby, and does not in any way constitute, nor can it be construed as, a recommendation to accept or not to accept the Offer, nor does it replace the need for each individual person to carry out his or her own personal evaluation in relation to the acceptance of the Offer and any other transaction involving the Issuer and the financial instruments issued thereby, on the basis of what is represented by the Bidder in the Offer Document.

The Board of Directors’ considerations, with particular reference to the fairness of the offered Consideration, are in fact, by their nature, irrespective of any broader assessment that a shareholder, addressee of the Offer, must independently carry out for the purpose of accepting or not accepting the Offer, also taking into account, in particular, the market trend of the Shares during the acceptance period of the Offer, his or her own investment strategies and the characteristics of the interest held thereby.

Since the Offer has not been and will not be launched or disseminated in the United States of America (i.e. addressed to U.S. Persons, as defined under the U.S. Securities Act of 1933, as amended), Canada, Japan and Australia, as well as in any other country in which the Offer is not permitted without authorisation by the competent authorities or other fulfilments by the Bidder, this Issuer’s Statement – drafted exclusively on the basis of, pursuant to and to the effects of Italian law and in particular with the purposes and within the limits of art. 103 of the Consolidated Law on Finance and 39 of the Issuers’ Regulations - is in no way intended to comply with regulations other than Italian law, nor can it be construed and/or used in the light or in application of any other legislation.

This Issuer’s Statement has been drafted in Italian. Any translation thereof, in whole or in part, has not been prepared by the Board of Directors and, therefore, the content of this Issuer’s Statement, prepared in Italian, prevails over any such translation.

Finally, it should be noted that the considerations of the Board of Directors are also based on the Offer Document, from which, *inter alia*, the quotations and references in the Issuer’s Statement are taken.

More generally, this Issuer's Statement necessarily takes into account only the factual circumstances actually occurred prior to its issuance.

### **3. DESCRIPTION OF THE MEETING OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS**

#### **3.1 Participants in the meeting of the Issuer's Board of Directors and specification of relevant interests pursuant to articles 2391 of the Italian Civil Code and 39 (1)(b) of the Issuers' Regulation**

The Issuer's Board of Directors in office as at the date of this 103 Statement consists of 11 members and was appointed by the Shareholders' Meeting of 20 April 2020.

The meeting of the Board of Directors held on 10 June 2021, at which the Offer was reviewed and this Issuer's Statement was approved, was attended - in person or via audio-conference - by the following directors:

Giuseppe Valter Peretti	Chairman
Massimo Neresini	Chief Executive Officer
Paolo Danda	Director
Rino Mastrotto	Director
Raymond Totah	Director
Matteo Carlotti	Director
Mario Peretti	Director
Marina Salamon	Independent director
Carla Trevisan	Independent director
Isabella Chiodi	Independent director
Ada Ester Villa	Independent director

The Chairman of the Board of Statutory Auditors, Michele Graziani, and the standing auditors, Elena Fornara and Manfredi Turchetti, attended the meeting, either in person or via audioconference.

The below specified members of the Board of Directors have disclosed to have a personal interest or a third party interest in the Offer, also pursuant to article 2391 of the Italian Civil Code and Article 39 (1)(b) of the Issuers' Regulation, for the below specified reasons:

- the Chairman of the Issuer's Board of Directors, Giuseppe Valter Peretti, holds the offices of (i) director and vice president of Intesa Holding, in which he also holds, indirectly through Stel-fin S.r.l., of which he also is the sole director, 11.03% of the related share capital, and (ii) chairman of the board of directors of Gruppo Peretti S.p.A, in which he also holds an interest, a company that also holds 2.38% of the share capital of Intesa Holding;
- the Chief Executive Officer Massimo Neresini is a beneficiary of the Incentive Plan, whose rules (*i.e.* the Incentive Plan Rules), in the event of a takeover bid on the Shares, provide for an

acceleration mechanism of the vesting and payment of the incentive owed thereto (see paragraph 8.1);

- the member of the Issuer's Board of Directors Rino Mastrotto holds the office of chairman of the board of directors of Intesa Holding, in which he also holds, through RM Holding S.r.l., of which he is also the sole director, 21.12% of the relevant share capital;
- the member of the Issuer's Board of Directors Raymond Totah, holds the offices of (i) chief executive officer of Fineurop S.p.A., in which he also holds an interest, a company which holds 1.87% of the Issuer's current share capital and which also holds an interest in PromoSprint Holding S.r.l., and (ii) as sole director of PromoSprint Holding S.r.l., a company which holds 8.46% of the Issuer's current share capital;
- the member of the Issuer's Board of Directors Matteo Carlotti holds a direct and indirect interest in PromoSprint Holding S.r.l.; and
- the member of the Issuer's Board of Directors Mario Peretti, holds the office of director of Intesa Holding, of which he also holds 0.49 of the related share capital through Conceria Peretti S.r.l., of which he is also chairman of the board of directors.

Pursuant to the Framework Agreement, the parties have undertaken that, as soon as possible after the Payment Date, the majority of Sicit's directors will resign and, therefore, an ordinary shareholders' meeting will be called to renew the company offices, all in accordance with the applicable provisions of the Shareholders' Agreement.

### **3.2 Indication of the participation of the members of the Issuer's Board of Directors in the negotiations for the finalisation of the transaction**

Please note that the Chairman of the Board of Directors, Giuseppe Valter Peretti, in his capacity as deputy chairman of the board of directors of Intesa Holding, and director Rino Mastrotto, in his capacity as chairman of the board of directors of Intesa Holding, have declared to have participated in the decision-making process that led to the launching of the Offer.

Without prejudice to the above, no other member of Sicit's Board of Directors took part in the negotiations for the finalisation of the Framework Agreement and/or the Shareholders' Agreement and for the definition of the transaction in the context of which the Offer was launched.

### **3.3 Documents examined**

The Issuer's Board of Directors, in expressing its assessment of the Offer, and for the purposes of this Issuer's Statement, has:

*taken into account*

- (i) the Issuer's annual financial report as at 31 December 2020 approved on 12 March 2021 and the periodic quarterly report as at 31 March 2021 approved on 14 May 2021;
- (ii) the 2020-2022 business plan approved by Sicit's Board of Directors on 16 March 2020;
- (iii) the 2021 budget approved by Sicit's Board of Directors on 17 December 2020;
- (iv) the press releases published on the Issuer's website starting from 16 April 2021;
- (v) the Issuer's ESMA consolidated net financial position as of 31 March 2021;



*examined*

- (vi) the Notice 102;
- (vii) the Offer Document approved by Consob on 4 June 2021 and published on 4 June 2021;
- (viii) the key information relating to the TS, the Framework Agreement and the Shareholders' Agreement, published pursuant to articles 122 of the TUF and 130 of the Issuers' Regulation on the Issuer's website, and the extracts relating to the TS, the Framework Agreement and the Shareholders' Agreement, published pursuant to articles 122 of the TUF and 129 of the Issuers' Regulation on the Issuer's website;
- (ix) the Independent Expert's Opinion issued on 10 June 2021; and
- (x) the Independent Directors' Opinion issued on 9 June 2021.

For the purposes of its assessment of the Offer and of the fairness of the Consideration per Share, Sicit's Board of Directors did not make use of further independent experts' opinions or evaluation documents other than the one indicated above.

### **3.4 Outcome of the Board of Director's meeting**

The Issuer's Board of Directors unanimously approved this Issuer's Statement in the meeting held on 10 June 2021, granting the Chief Executive Officer with a mandate to publish the Issuer's Statement and, if necessary, to make any amendments and supplements thereto possibly required by Consob or any other competent authority, or to make any updates possibly necessary, pursuant to art. 39 (4) of the Issuers' Regulations, due to changes in the information set out in this document or any other non-substantial amendments that may prove appropriate.

It is noted that directors Raymond Totah and Matteo Carlotti expressed their disagreement with certain contents and certain conclusions contained in this 103 Statement. In this regard, they provided the following reasons, which are given in full below:

- “(i) 103 Statement does not contain any reference to the expression of interest sent to Sicit on 28 April 2021 by Syngenta Crop Protection AG and Valagro S.p.A. (the **Syngenta Group**), of which the Issuer informed the market on 5 May 2021 (the **Syngenta Expression of Interest**). In expressing Sicit's evaluations of the Offer, 103 Statement consequently omits to emphasize that the Syngenta Expression of Interest, if converted into a purchase offer, would have enabled the Issuer's shareholders to obtain a much higher and more adequate consideration (i.e. Euro 17.30 per Share) from the sale of their interests in Sicit than that provided for in the Offer;*
- (ii) the reason why the Syngenta Expression of Interest could not be converted into a public tender offer is essentially linked to the position of serious conflict of interest in which Intesa Holding finds itself in this transaction. It is, in fact, mainly this conflict that led Intesa Holding to reject the proposal of the Syngenta Group, despite the benefits that this would have objectively entailed for the Issuer and its shareholders. As is known, in fact, in the context of the operation promoted by BidCo, Intesa Holding - far from having played a merely passive role and having, therefore, merely undertaken a commitment to adhere to the Offer - acts as co-purchaser of Sicit, in concert with NB, TopCo, HoldCo and the Offeror, on terms and conditions that appear to be particularly advantageous for the purchasers (and, conversely, inevitably not very advantageous for the recipients of the Offer). In this regard, it is sufficient to recall what emerges from the Offer Document, where it emerges that Intesa Holding, by handing over its Shares to the Offeror, will collect approximately Euro 141,000,000, against the partial reinvestment of which (of only approximately Euro 115,000,000) - thanks to financial leverage - it will increase*

*its shareholding in Sicit from the current approximately 41% to 50% (realizing at the same time a net proceeds of approximately Euro 26,000,000). All this, as part of a transaction at the end of which - as emerges from the agreements reached between the Parties in Concert - Intesa Holding will also have substantial power to appoint the majority of the members of Sicit's administrative body;*

- (iii) if the Offer does not reach the sufficient acceptance threshold to allow the Offeror to follow the squeeze-out procedures and if its completion will therefore be followed by the Merger, as expressly provided for in the Offer Document, all those who decide to maintain their shareholding in Sicit will find themselves shareholders in a company burdened with a huge amount of debt, the result of a transaction aimed exclusively at satisfying the interests of the Parties in Concert and which has nothing to do with the growth and profit expectations of the Issuer and all its current shareholders, other than Intesa Holding.*
- (iv) the Offer Document, as reproduced in the 103 Statement, takes care to illustrate the amount of the (alleged) premium that the Offer would recognise to Sicit's shareholders with respect to the historical market value of the Shares. On the other hand, both the Offer Document and 103 Statement omit to mention the following:*
  - (a) the market price of the Shares has been well above the Consideration for weeks now;*
  - (b) the indicative price contained in the Syngenta Expression of Interest (frustrated, as mentioned, as a result of the conflict of interests that afflicts Intesa Holding) was over 10% higher than the Offer Price;*
  - (c) the Offer relates to the purchase of the majority of Sicit's share capital, but was nevertheless promoted at a price that in no way incorporates the premium typically recognized for this type of acquisition;*
  - (d) if compared to the totalitarian public offers promoted in Italy in recent months, the Offer does not recognize any significant premium to the market compared to the price of its shares;*
- (v) the Consideration, and its alleged and disproved premium component, were parameterized in the Offer Document to Sicit's 2020 financial performance. In this regard, 103 Statement fails to draw the attention of Sicit's shareholders to the fact that these are in fact "historical" figures, which do not take into account the very significant and constant growth in the company's results. It is therefore no coincidence that the Offer Document (as well as 103 Statement) does not emphasize the data relating to the Issuer's performance reasonably expected throughout 2021 and in the years to follow - on the basis of which the market had invested in and supported Sicit at the time of its landing on AIM (June 2019) and subsequently on the STAR (June 2020) - nor the consensus unanimously expressed recently (between April and May 2021) by all four researches covering the stock (prepared by Intesa San Paolo, Mediobanca, Equita and Arrowhead), which forecast (a) for 2021 an average Adjusted Ebitda of € 27.6 million and an average positive NFP of € 17.8 million and (b) for 2022 an average Adjusted Ebitda of € 32.3 million and an average positive NFP of € 18.11 million. Using the valuation criterion expressly indicated by the Offeror (i.e. the multiple of 14 times the Ebitda - see Chapter E.3, page 63 of the Offer Document), these economic data would imply a price per Share, respectively, of Euro 17.8 (considering 2021) and Euro 20.7 (considering 2022), i.e. amounts that express a higher valuation of Sicit - even if only 2021 is taken into account - of at least 15% compared to that reflected in the Consideration".*

#### 4. DATA AND ELEMENTS USEFUL FOR THE EVALUATION OF THE OFFER

For a complete and analytical knowledge of all terms and conditions of the Offer, as well as of the information on the parties participating in the transaction, please refer to the contents of the Offer Document and the additional documentation made available on Sicit's website at [www. sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com). In particular, please refer to the following Paragraphs of the Offer Document:

- Section A (“*Warnings*”);
- Section B, Paragraph B.1 (“*The Bidder*”);
- Section B, Paragraph B.2.7 (“*Recent performance and prospects*”);
- Section C, Paragraph C.1 (“*Financial instruments being offered and their quantities*”);
- Section D, Paragraph D.3 (“*Financial instruments of the Issuer held by the Parties acting in Concert*”);
- Section E (“*Unit price offered for the financial instruments and its justification*”);
- Section F (“*Procedures and terms for subscription of the Offer, dates and procedure for payment of the Consideration and return of the securities being offered*”);
- Section G (“*Lending procedures, performance guarantees and future plans of the Bidder*”).

#### 5. ASSESSMENTS OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS ON THE OFFER

##### 5.1 Reasons for the Offer

In accordance with what set out in Warning A.4 and Section G, Paragraph G.2.1 of the Offer Document, the purpose of the Offer is the acquisition of Sicit’s entire share capital and the delisting of the Shares from the MTA (the “**Delisting**”).

If the Delisting is not achieved after completion of the Offer (including any Reopening of Terms), based on what is indicated in the Offer Document, the Bidder, subject to prior waiver of the Threshold Condition, reserves the right to achieve the Delisting through the Merger.

Based on what is indicated in the Offer Document, the considerations underlying the need to achieve the Delisting are based on the advantages deriving therefrom in terms of ensuring the stability of the shareholding structure and guaranteeing the managerial continuity necessary for the Issuer in a changing market context, making use of the greater strategic flexibility that follows from the status of unlisted company. In addition, the Delisting would reduce the burdens associated with the status of a listed company, both in terms of recurring costs for the company and in terms of requirements imposed for relations with investors. In addition, the management could more easily concentrate on executing long-term projects without having to deal with fluctuations in the Share price following the publication of quarterly results above or below expectations. Finally, given that trading volumes are limited, the current situation makes it difficult for some investors to liquidate their holdings in reasonable timescales without causing fluctuations in the Share price. In fact, from the listing date to 15 April 2021, the average daily equivalent value traded by the Sicit share was approximately Euro 145,000.00.

For further information please see Section G, Paragraph G.2 of the Offer Document. As set out in paragraph 1.2 above in this Issuer’s Statement, the Offer is conditional, *inter alia*, on the Threshold Condition, i.e. the acquisition by the Bidder, together with the Parties acting in Concert, of at least 95% of the Shares. In such case, it is envisaged that the Delisting may be achieved through the exercise of the Right to Squeeze-out and the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out pursuant to article 108 (1), of the Consolidated Law on Finance, provided that the relevant conditions are met.

The consideration for the remaining Shares will be determined, pursuant to Article 108 (3) of the Consolidated Law on Finance, in consideration of the reference to such provision contained in article 111 of the Consolidated Law on Finance.

In case, as a result of the Offer, the Bidder, together with the Parties acting in Concert, acquires an interest higher than 90% of the Shares and lower than 95% of the Shares and waives the Threshold Condition, it is envisaged for the Delisting to be achieved through the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out pursuant to article 108 (2), of the Consolidated Law on Finance, provided that the relevant conditions are met.

The consideration for the completion of the Commitment to Squeeze-out procedure pursuant to article 108 (2) of the Consolidated Law on Finance will be determined pursuant to article 108 (3) of the Consolidated Law on Finance depending on the number of Shares tendered to the Offer.

Please note that, for the purpose of calculating the thresholds provided for by articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance, Treasury Shares are added to the total shareholding held by the Bidder and the Parties acting in Concert.

## **5.2 Plans drawn up by the Bidder**

### *5.2.1 Plans relating to the management of the business*

As indicated in Section G, Paragraph G.2.2, of the Offer Document, with the launch of the Offer, the Bidder intends to continue supporting the Issuer's growth, pursuing future strategies aimed at strengthening the competitive position of the Sicit group and supporting the achievement of a leading role in the sectors in which it operates.

### *5.2.2 Future investments and sources of finance*

As indicated in Section G, Paragraph G.2.3, of the Offer Document, as at the Offer Document Date the Bidder has not yet evaluated any proposal to be submitted to the Board of Directors concerning investments of particular importance and/or additional to those generally required for the operational management of the business in the industrial sector in which the same Issuer also operates.

### *5.2.3 Possible restructuring and/or reorganisation*

#### Merger

As indicated in Section G, Paragraph G.2.4 of the Offer Document, depending on the outcome of the Offer (including any Reopening of Terms and/or fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance - in such case, subject to prior waiver of the Threshold Condition by the Bidder - the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance and the exercise of the Right to Squeeze-out):

- (i) in case the Issuer, subject to prior waiver of the Threshold Condition, remains listed, , in line with the reasons and objectives of the Offer, the Bidder intends to propose to the competent bodies of the Issuer, the Bidder and/or HoldCo to pursue the Delisting through the Merger; or
- (ii) in case the Delisting of the Issuer is achieved, the Bidder intends to carry out a Merger by incorporation between HoldCo, the Bidder and the Issuer as a result of which Intesa Holding and TopCo will each come to hold a 50% direct interest in the no longer listed Issuer.

Please note that the Merger could qualify, if applicable, as "merger with indebtedness" with the consequent applicability of article 2501-bis of the Civil Code due to: (i) where applicable, the shareholder loans granted by HoldCo to BidCo for the purposes of the Offer, in the event of merger by incorporation of the Issuer into the Bidder; and (ii) the amounts disbursed in favour of HoldCo pursuant to the Loan

Agreement, in the event of merger by incorporation of the Issuer and the Bidder into HoldCo. Please also note that, as a result of the Merger, the Issuer's total indebtedness would be increased by an amount equal to the amounts disbursed in favour of HoldCo and not repaid as at the effective date of the mentioned Merger.

Pending the completion of the possible Merger, the Offer Document does not exclude that, in light of the prospective performance of the Issuer's business, HoldCo may resort, as the case may be, to the use of the cash flows deriving from the distribution of dividends and/or available reserves (if any) possibly resolved upon, at its discretion and without any contractual obligation to do so, by the Issuer to meet the payments relating to the Loan Agreement, as better described in Section G., Paragraph G.1. of the Offer Document.

In any event, it remains understood that, as of the Offer Document Date, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in the implementation of the possible Merger, nor on the related execution modalities.

#### Further possible extraordinary transactions

In Section G, Paragraph G.2.2 of the Offer Document, the Bidder stated that it did not exclude *“to evaluate in the future, at its own discretion, the implementation – in addition or in alternative to the Merger - of possible further extraordinary transactions and/or corporate and business reorganisation operations possibly considered appropriate, including, but not limited to, acquisitions, disposals, mergers, spin-offs concerning the Issuer or certain of its assets, business areas or units, and/or capital increases, the execution of which is in line with the objectives and reasons for the Offer, as well as with the Issuer's development and growth objectives, both in case of Delisting and in case of non-delisting of the Issuer's Shares”*.

In the Offer Document, the Bidder stated:

- that there is no Bidder's business plan in relation to the Issuer;
- that it has not taken any formal decision or started negotiations regarding extraordinary transactions involving the Issuer; and
- that it has not taken any formal decision that could have an impact on the Issuer's current employment levels.

Please note that, pursuant to the Shareholders' Agreement, as from the 4th anniversary of the Payment Date and until the 6th anniversary of the Payment Date, TopCo and Intesa Holding have undertaken to meet and assess in good faith the activities to be carried out in order to achieve the listing of HoldCo (or, in the case of a Merger, of the company resulting from the Merger) on a Regulated Market. Furthermore, if, within 6 years from the Payment Date, such listing has not taken place, TopCo and Intesa Holding shall be entitled to initiate a competitive or other procedure for the joint sale of all, and not less than all, HoldCo shares (or, in the case of a Merger, of the company resulting from the Merger) to a better potential purchaser, in order to maximise the sale price of the entire share capital of such company.

#### *5.2.4 Envisaged changes in the composition of corporate bodies*

As indicated in Section G, Paragraph G.2.5 of the Offer Document, following the Delisting, the Bidder and the Parties acting in Concert intend to change the composition of the Issuer's administrative bodies and the related remunerations, in accordance with the relevant provisions of the Framework Agreement and Shareholders' Agreement.

Pursuant to the Framework Agreement, the parties have undertaken that, as soon as possible after the Payment Date, the majority of Sicit's directors will resign and, therefore, an ordinary shareholders'

meeting will be called to renew the company offices, all in accordance with the applicable provisions of the Shareholders' Agreement.

The Shareholders' Agreement provides that, as soon as reasonably practicable, also in consideration of the possible commitment to squeeze-out and right to squeeze-out procedures, pursuant to and to the effects of Articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance:

- (i) the board of directors of HoldCo will be comprised of 4 members, of whom 2 members designated by TopCo (among whom the Chairman) and 2 members designated by Intesa Holding;
- (ii) the board of directors of BidCo will be comprised of 4 members, of whom 2 members designated by Intesa Holding (among whom the Chairman) and 2 members designated by TopCo;
- (iii) the Board of Directors of Sicit will be comprised of 10 members, of whom 4 members designated by TopCo, 4 members designated by Intesa, 1 member (who will act as Chief Executive Officer in the person of Sicit's current chief executive officer) designated jointly by TopCo and Intesa Holding and 1 member designated - subject to TopCo's approval - by Intesa Holding, who will act as Chairman. In case of an underperformance event, a mechanism for replacing Sicit's chief executive officer is provided for and in case the first Chairman of Sicit's Board of Directors should cease to serve, Sicit's Board of Directors will be comprised of 9 members and the next Chairman will be indicated by Intesa Holding from among the directors designated thereby and expression of the territory, subject to TopCo's prior approval; lastly, after the Delisting (but prior to the completion date of the Merger), TopCo and Intesa Holding will procure for Sicit itself to have new By-Laws reflecting these provisions;
- (iv) the boards of statutory auditors of HoldCo, BidCo and Sicit will be comprised of 3 standing auditors and 2 alternate auditors, of whom 2 standing auditors and 1 alternate auditor designated by Intesa Holding and 1 standing auditor (who will act as Chairman) and 1 alternate auditor designated by TopCo;
- (v) the meetings of the board of directors of HoldCo and BidCo shall be deemed validly constituted and shall be validly passed with the favourable vote of the majority of directors in office;
- (vi) the meetings of Sicit's Board of Directors shall be deemed validly constituted and shall be validly passed with the favourable vote of the majority of directors in office, provided that the following resolutions must be passed with a qualified quorum including the favourable vote of at least 8 directors in office:
  - (a) capital expenditure exceeding relevant thresholds;
  - (b) material disposals of companies and/or businesses;
  - (c) establishment of, or participation in, joint ventures, material acquisitions of companies and/or businesses;
  - (d) taking of new financial debt exceeding relevant thresholds (also taking into account the provisions of the loan agreements in force at the time);
  - (e) significant changes to the CEO's powers compared to the current ones and significant changes to the directors' remuneration compared to the current one;
  - (f) subscription, amendment or revocation of incentive plans and identification of the relevant addressees;
  - (g) transactions with related parties;
  - (h) approval or amendment of the business plan; and

- (i) resolutions on the possible listing.

Without prejudice to the foregoing, in the event of one of the Mergers contemplated in the Offer Document, the company resulting from such Merger will be managed in accordance with the governance rules set out above under (iii) and (iv) and will provide for the board quorums set out above under (vi).

For further details on the Shareholders' Agreement, please refer to: (i) the relevant key information, which has been published, pursuant to article 122 of the Consolidated Law on Finance and article 130 of the Issuers' Regulations, on the Issuer's website ([www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com)) and is also contained in Section K, Paragraph K.3.3. of the Offer Document and (ii) as reported in the Introduction and in Section B, Paragraph B.2.4. of the Offer Document.

#### *5.2.5 Amendments to the By-Laws*

As indicated in Section G, Paragraph G.2.6 of the Offer Document, the Shareholders' Agreement provides that, as soon as reasonably practicable, even in consideration of the possible commitment to squeeze-out and/or right to squeeze-out procedures, pursuant to and to the effects of Articles 108 and 111 of the Consolidated Law on Finance:

- (i) except for the transfers permitted by the Shareholders' Agreement, TopCo and Intesa Holding may not transfer to third parties, for any cause or reason whatsoever, their holdings in HoldCo until the 4th anniversary of the Payment Date (the "**Lock-Up Period**").
- (ii) after expiry of the Lock-Up Period, TopCo and Intesa Holding may transfer their holdings in HoldCo also in favour of third parties (other than the authorised transferees), and in particular:
  - (a) Intesa Holding or TopCo, as the case may be, will have a right of first offer in case the shares held in HoldCo are sold by TopCo or Intesa Holding, respectively;
  - (b) if the right of first offer is not exercised, Intesa Holding or TopCo, as the case may be, will have a co-sale right in case the shares held in HoldCo are sold by TopCo or Intesa Holding, respectively;
- (iii) after the Lock-Up Period and until the 6th anniversary of the Payment Date, TopCo and Intesa Holding undertake to meet and evaluate in good faith the activities to be carried out in order to achieve the listing of HoldCo on a regulated market ;
- (iv) in case, within 6 years from the Payment Date, the listing as per item (iii) above has not taken place, TopCo and/or Intesa Holding shall be entitled to initiate a competitive or other procedure for the joint sale of all HoldCo shares to a better potential third party (other than the authorised transferees) in order to maximise the sale price of the entire HoldCo's share capital provided that (a) the right of first offer referred to in (b)(i) above shall apply and (b) the value per HoldCo share shall be at least equal to the market value as determined by an independent expert; e
- (v) lastly, in the event of a change of indirect control of TopCo or Intesa Holding, as the case may be, respectively, Intesa Holding's shares in HoldCo or TopCo's shares in HoldCo will automatically convert into shares of a different category without administrative rights.

Without prejudice to foregoing, after the Delisting (but prior to the completion date of the Merger), TopCo and Intesa Holding shall procure for Sicit's By-Laws to contain a prohibition on the transfer of shares until the 4th anniversary of the Payment Date and in the event of the Merger following the Delisting referred to in Paragraph G.2.4.2 of the Offer Document, the share circulation regime indicated above in this paragraph shall apply to the company resulting from such Merger.

## **6. ASSESSMENTS OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS ON THE FAIRNESS OF THE CONSIDERATION**

## PER SHARE

### 6.1 Independent Directors' Opinion

As mentioned in the Introduction, the Offer falls within the scope of article 39-bis of the Issuers' Regulations, with the consequent need to obtain a reasoned opinion containing the evaluations on the Offer and fairness of the Consideration issued by Independent Directors.

To this end, Independent Directors have used Lazard as independent expert appointed thereby, which on 9 June 2021 issued a fairness opinion on the fairness of the Consideration per Share. A copy of said fairness opinion is attached at the end of the Independent Directors' Opinion issued pursuant to Article 39-bis of the Issuers' Regulation, attached to this Issuer's Notice as **Annex 1**. In preparing their opinion (i.e. the Independent Directors' Opinion), Independent Directors have taken into account, among other things, the valuations expressed in Lazard's fairness opinion (in relation to which please refer to Paragraph 6.1.1 below), the content of the Offer Document and the further documents relating to the Offer made available thereto and, in the light of the specific purposes for which the Independent Directors' Opinion is drafted (summarised in paragraph 2 of the Independent Directors' Opinion), they concluded as follows.

*“Subject to the purposes and limitations on the scope of the Opinion set forth in paragraph 2 above, the Independent Directors,*

*having examined, in particular, the contents of*

- *of the Offeror's Notice of 16 April 2021 prepared pursuant to Article 102, paragraph 1, TUF and Article 37 of the Issuers' Regulations, with which the Offeror announced the occurrence of the obligation to promote the Offer*
- *the Offer Document published on 4 June 2021, prepared by the Offeror pursuant to Articles 102 and 106, paragraph 4, TUF;*
- *the Fairness Opinion issued by Lazard S.r.l. on 9 June 2021, in its capacity as Independent Expert and attached hereto as Annex A;*

*acquired and reviewed*

- *the valuation methods used by the Independent Expert, as well as the related application, whose conclusions are shared by the Independent Directors;*

*recalled*

- *among other things, the attention to the contents of paragraph 5.2 (with particular reference to the Limits and to what is highlighted in paragraph 5.2.3(B));*

*unanimously deem, in their opinion*

*that the Consideration per Share (Euro 15.45) is to be considered as fair from a financial point of view, since it is included in the range of values identified by the Main Method (DCF) and the Control Methods. For all the valuations by the addressees of the Offer, it should be noted, however, that the Price per Share is below the average value, equal to Euro 15.75, of the Sicit share determined with the Main Method (DCF).*

*It is understood that the economic convenience of accepting the Offer must in any case be assessed independently by each individual Sicit shareholder, also taking into account (i) the performance of the share during the Acceptance Period, (ii) the possible interest in the Issuer's shares by third parties, also for specific reasons dictated by the fact that Sicit is an innovative company and characterised by full correspondence with ESG objectives and the circular economy (iii) the investment strategies of each shareholder and (iv) the characteristics of the shareholding held by the latter.”*



For an analysis of the considerations made by the Independent Directors, reference should be made to their opinion (i.e. the Opinion of the Independent Directors) attached to this Issuer's Notice.

#### *6.1.1 Fairness opinion issued by Lazard*

Lazard carried out its own analysis and issued its fairness opinion, pursuant to the mentioned article 39-bis of the Issuers' Regulation, on 9 June 2021.

While referring to Lazard's fairness opinion for a more detailed description of the methodologies used and analyses carried out in the context of the application of each of them (a copy of which is attached at the end of the Independent Directors' Opinion, to which reference is made for a detailed analysis of the considerations made by Lazard), please find here below a brief description of the valuation methodologies adopted by Lazard in determining the estimate of the Issuer's economic value, as well as the findings reached thereby as a result of the approval of such methodologies.

In preparing its fairness opinion, Lazard proceeded to apply the estimation methods normally used in the Italian and international valuation practice, taking into consideration the analysis of the fundamentals and received or available information.

In preparing the fairness opinion, Lazard has:

- (i) examined the financial terms and conditions of the Offer as provided for in the Offer Document;
- (ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Issuer;
- (iii) reviewed the Issuer's 2020 - 2022 business plan and 2021 budget and other data that have been provided by the Issuer with respect to the Issuer's business, as well as certain reports relating published by research analysts to the Issuer and a number of financial forecasts derived therefrom relating to the Issuer's business and approved for the preparation of the fairness opinion by the Issuer's senior management (the "**Estimates**");
- (iv) discussed with the Issuer's senior management regarding the business and prospects of the Issuer;
- (v) reviewed public information on certain companies operating in sectors considered in principle relevant to the assessment of the Issuer's business;
- (vi) examined the financial terms of certain transactions involving companies operating in sectors considered in principle relevant to the assessment of the Issuer's business; and
- (vii) examined the historical share prices and trading volumes of the Issuer's shares; and
- (viii) conducted other studies, analyses and financial investigations deemed appropriate.

In this context, Lazard deemed that the method best suited to determine the value of the Issuer is the Discounted Cash Flow ("DCF") method, which aims at identifying Sicit's value by discounting the cash flows, as provided for in the Issuer's business plan.

In addition to the DCF method, in line with the best valuation practice, Lazard considered other valuation methods with a control function: (i) analysis of comparable listed companies; (ii) analysis of comparable previous M&A transactions; and (iii) the trend of the exchange price of the Shares.

#### Discounted Cash Flow: analysis of discounted cash flows

Lazard applied the discounted cash flow (DCF) methodology starting from the Estimates and indications provided by Sicit. The present value of (i) the forecast unlevered free cash flow for the period between

31 March 2021 and 31 December 2023, and (ii) the terminal value was calculated. The net operating cash flows were discounted at the weighted average cost of capital (WACC) based on the panel of selected comparable listed companies.

In application of this method, the price per Share is between Euro 14.30 and Euro 17.20.

#### Analysis of comparable companies

Lazard examined and assessed a panel of listed companies operating in the agrochemical sector that were considered relevant for the valuation of the Issuer. Although none of the selected companies is exactly comparable to Sicit, the listed companies considered have activities and/or other characteristics such that they were considered the most comparable for the valuation exercise.

In application of this methodology, the price per Share is in a range (i) for 2021, between Euro 14.13 and Euro 16.77, and (ii) for 2022, between Euro 14.95 and Euro 16.88.

#### Analysis of previous transactions

Lazard reviewed and analyzed certain public financial data relating to companies involved in recent acquisition and merger transactions involving companies operating in the agrochemical industry that are considered in principle to be material in the valuation of the Company's business. In performing this analysis, Lazard analyzed certain financial data and several transactions relating to the aforementioned target companies involved in the selected transactions and compared this information with the Company's corresponding information.

In application of this methodology, the price per Share is between Euro 13.49 and Euro 15.77.

#### Analysis of the exchange price trend

Lazard conducted an analysis of the historical performance of the trading values of the Shares during the 12 months preceding the Offer Communication Date. Lazard also took as a reference the Shares price with reference to the following progressive time intervals: 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to the Offer Communication Date.

In application of this methodology, the price per Share is between Euro 12.28 and Euro 15.49.

<b>Methodology</b>	<b>Minimum value of Consideration</b>	<b>Maximum value of Consideration</b>
<i>Discounted cash flow</i>	Euro 14.30	Euro 17.20
Exchange multiples	2021: Euro 14.13 2022: Euro 14.95	2021: Euro 16.77 2022: Euro 16.88
Previous transactions	Euro 13.49	Euro 15.77
Exchange price trend	Euro 12.28	Euro 15.49

#### Conclusions of Lazard

On the basis of the analyses carried out, as summarized in the above table, Lazard concluded at the issue date of the fairness opinion that the Consideration is, from a financial point of view, fair for Sicit's shareholders holding the Shares Subject to the Offer.

In carrying out its financial analyses and evaluations, Lazard has identified the following critical issues and limitations. Please note that any changes or differences from the following could have an impact,

even significant, on the outcomes of the analyses and evaluations:

- (i) the projections contained in the Estimates used for the assessments and analyses and the outcomes resulting from the application of the valuation methodologies depend substantially on the macroeconomic and political conditions and the competitive environment in which Sicit operates; the current macroeconomic uncertainty and possible changes in the variables of the reference context could have an impact, even significant, on the results underlying the judgment rendered. Therefore, changes in the assumptions underlying the estimates could have an impact, even significant, on the opinion provided;
- (ii) a significant percentage of the discounted cash flow analysis is represented by the terminal value, which is highly sensitive to the assumptions made for key variables such as the perpetual growth rate, Sicit's target financial structure and normalized profitability, variables that are subjective and highly random;
- (iii) with respect to the analysis of comparable companies, Lazard pointed out that the reliability of this methodology is limited by a number of factors, including the fact that the number of comparable companies is limited and their business model, product portfolio, size and geographic exposure differ from those of the Issuer, as well as among the comparable companies themselves;
- (iv) with regard to the analysis of previous transactions, Lazard has highlighted that the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed by the parties in relation to the transaction, the characteristics of the asset and the macroeconomic conditions prevailing at the time of the transaction;
- (v) with respect to the exchange price trend over the past 52 weeks, Lazard notes that this analysis is limited by (a) the low level of liquidity of the Shares, and (b) the short historical trading period of Sicit's securities, since the Shares were first listed on 20 May 2019; and
- (vi) with respect to the target price analysis, Lazard highlighted the limited coverage of research analysts covering the Issuer.

In addition, among the limitations indicated by Lazard, given the lack of an updated Sicit's business plan covering a sufficiently extended time horizon (the Issuer's business plan includes explicit projections in the 2020-2022 time horizon), financial projections relating to 2023 were derived from broker reports published by financial analysts following the Company. Such data, by their nature, are not based on a bottom-up analytical approach. Changes in such forecast data could have an impact, even significant, on the results underlying this judgement.

## **6.2 The Independent Expert's Opinion**

As mentioned in paragraph 2 above in this 103 Statement, the Issuer's Board of Directors, at its meeting of 14 May 2021, resolved to use Nomura for the purposes of its own evaluations and, in particular, for the purpose of drafting the Issuer's Notice.

Nomura carried out its own independent analysis and rendered, for the benefit of the Board of Directors, its opinion on 10 June 2021 (*i.e.* the Independent Expert's Opinion).

A copy of the Independent Expert's Opinion, to which reference is made, is attached to this 103 Statement as **Annex 2**.

While referring to the Independent Expert's fairness opinion for a more detailed description of the methodologies used and analyses carried out in the context of the application of each of them, please find here below a brief indication of the methods used by the Independent Expert and the findings of each criterion used.

### Evaluation methodologies adopted by the Independent Expert

For the purpose of the drafting of the Independent Expert's Opinion, Nomura referred mainly to the following data and information concerning the Issuer:

- (i) annual financial reports of the Issuer as at 31 December 2018, 31 December 2019 and 31 December 2020;
- (ii) quarterly information report as at 31 March 2021;
- (iii) information on the pension liability as of 31 March 2021 and the total outlay due to the dividend paid by the Issuer on 12 May 2021, provided by the management;
- (iv) Warrant Rules;
- (v) business plan dated 16 March 2020, showing projections for the 2020-2022 time horizon;
- (vi) budget dated 17 December 2020 containing budget estimates for 2021;
- (vii) press releases and investor presentations by the Issuer (where deemed relevant);
- (viii) share price and traded volumes performance of the Sicit stock up to 12 months prior to the Offer Communication Date;
- (ix) research analysts' reports covering the Issuer's stock;
- (x) Offer Document published by the Bidder on 4 June 2021; and
- (xi) Notice 102.

Furthermore, Nomura used the information obtained during meetings or conference calls with Sicit's management, as well as publicly available data and information and, in particular, data and information relating to the reference market, precedent comparable transactions and selected listed companies considered relevant by Nomura taking into account the purpose of the Independent Expert's Opinion.

Nomura represented that it encountered the following main limitations and difficulties in formulating its valuation considerations for the purpose of the drafting of the Independent Expert's Opinion:

- (i) limited time horizon of the analytical estimates of the Issuer's business plan;
- (ii) lack of listed companies operating in the same sector as the Issuer;
- (iii) scarcity of historical transactions in the same sector as the Issuer;
- (iv) limited coverage of the Sicit stock by research analysts; and
- (v) low free float and low daily trading volumes on the market, with consequent implications on the performance and reliability of the market valuation.

The Independent Expert's Opinion also specifies that, in accordance with best valuation practice, the valuations carried out were conducted on a stand-alone basis, i.e. assuming the Issuer's operational autonomy and ignoring the impact of possible synergies and/or extraordinary costs arising from the Offer or the tax, accounting, financial and/or operational impacts of the Offer on the Issuer. The analysis was also carried out considering the Issuer on a going concern basis, without substantial management changes and does not consider alternative options or strategies possibly available to the Issuer or its shareholders.

Furthermore, the Independent Expert's Opinion specifies that the valuations carried out are aimed solely at expressing an opinion on the fairness, from a financial point of view, of the Offer Consideration, by means of a comparison with the estimated value of the Issuer's economic capital attributable to the Shares. Such valuations are therefore meaningful within the scope of the engagement letter and may in no event (i) be considered as possible indications of the market price or of the economic value, either

current or prospective, of the Issuer Shares and (ii) be compared with other valuations made in different contexts or for different purposes.

The Independent Expert's Opinion is based on market and Issuer's information, financial conditions and other circumstances existing or observable as at the issue date of the Independent Expert's Opinion.

Although a main valuation methodology has been identified, each valuation methodology has been considered as an integral part of the overall assessment of the fairness of the Share Consideration.

#### Main valuation method

- (i) Discounted cash flow analysis: this method discounts unlevered operating cash flows on the basis of the budget and business plan estimates prepared by the Issuer and financial analysts' estimates, as well as the estimated terminal value at the end of the analytical flows period. Unlevered operating cash flows net of tax have been discounted at the weighted average cost of capital (WACC), estimated on the basis of the capital asset pricing model, the Issuer's estimated cost of debt and the average leverage of comparable listed companies.

#### Control valuation methods

- (ii) multiples of comparable listed companies: while acknowledging that there is no company on the market that is perfectly comparable to the Issuer, EV / EBITDA multiples of companies operating in the bio-agricultural and crop protection sectors were taken as a reference, applying the resulting averages to the Issuer's reference perspective EBITDA;
- (iii) multiples of comparable transactions: methodology in which the average EV / EBITDA multiple resulting from the selected sample of past transactions in comparable industries (which include target companies in the bio-agriculture and crop protection industries) are applied to the Issuer's EBITDA for the last 12 months until 31 March 2021;
- (iv) target prices of research analysts covering the Issuer, prior to the Offer Communication Date: the target prices of research analysts covering the Issuer, published prior to the Offer Communication Date, have been taken as reference;
- (v) premiums offered on share prices in the context of previous voluntary public takeover bids selected in Italy: premiums paid by the bidders in the context of voluntary public takeover bids in the last 10 years in Italy have been taken as reference, using only those situations in which the bidder started from a shareholding of at least 30% in the target company (as they are considered more comparable to the situation under examination concerning the Issuer). These premiums were applied to the respective volume-weighted average share prices of the Issuer prior to the Offer Communication Date;
- (vi) historical volume-weighted average share prices up to 12 months prior to the Offer Communication Date: the volume-weighted average share prices traded in the last 1, 3, 6 and 12 months prior to the Offer Communication Date were taken as reference.

In applying the above methods in the context of the Independent Expert's Opinion, the characteristics and limitations implicit in each one of them were considered, based on professional valuation practice normally followed in the industry.

The table below shows, for each valuation method used, the value ranges for each of the Shares, which

are compared with the Consideration for the Shares. It should be noted that the value ranges obtained from the discounted cash flow methodologies, multiples of comparable listed companies and multiples of comparable transactions are reported on an ex-dividend basis, i.e. reduced by the value of the dividend equal to € 0.55 per share, resolved by Sicit's Ordinary Shareholders' Meeting on 29 April 2021, as a result of which the Consideration per Share was reduced from € 16.00 (sixteen/00) to € 15.45 (fifteen/45).

<b>Methodology</b>	<b>Minimum value of Consideration</b>	<b>Maximum value of Consideration</b>
<b><i>Discounted cash flow (DCF)</i></b>	Euro 13.94	Euro 17.45
Multiples of comparable listed companies	Euro 13.75	Euro 16.41
Multiples of comparable transactions	Euro 14.29	Euro 18.39
Target prices of research analysts	Euro 14.50	Euro 17.20
Premiums offered on share prices in the context of previous voluntary public takeover bids	Euro 14.73	Euro 17.38
VWAP	Euro 12.28	Euro 14.80

#### Conclusions of the Independent Expert

On the basis of the above mentioned ranges and of the considerations carried out, Nomura issued its fairness opinion on 10 June 2021 (i.e. the Independent Expert's Opinion), in which it has considered the Consideration per Share granted in the context of the Offer to be fair under a financial point of view.

#### **6.3 Fairness of the Consideration and Independent Expert's Opinion**

In order to assess the fairness of the Consideration per Share, the Board of Directors took into account the information contained in the documentation examined as per paragraph 3.3 of this 103 Statement, including the content and conclusions of the Independent Expert's Opinion and the Independent Directors' Opinion, while it did not make use of independent experts' opinions or valuation documents other than those indicated above.

#### **7. INFORMATION PURSUANT TO ARTICLE 39 (1)(H) OF THE ISSUERS' REGULATION**

As anticipated, depending on the outcome of the Offer (including the possible Reopening of Terms and/or the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (2) of the Consolidated Law on Finance - in which case, subject to prior waiver of the Threshold Condition by the Bidder - the fulfilment of the Commitment to Squeeze-out under Art. 108 (1) of the Consolidated Law on Finance and the exercise of the Right to Squeeze-out):

- (i) in case the Issuer, subject to prior waiver of the Threshold Condition, remains listed, in line with the reasons and objectives of the Offer, the Bidder intends to propose to the competent bodies

- of the Issuer, the Bidder and/or HoldCo to pursue the Delisting through the Merger; or
- (ii) in case the Delisting of the Issuer is achieved, the Bidder intends to carry out a Merger by incorporation between HoldCo, the Bidder and the Issuer as a result of which Intesa Holding and TopCo will each come to hold a 50% direct interest in the no longer listed Issuer.

Please note that the Merger could qualify, if applicable, as “merger with indebtedness” with the consequent applicability of article 2501-bis of the Civil Code due to: (i) where applicable, the shareholder loans granted by HoldCo to BidCo for the purposes of the Offer, in the event of merger by incorporation of the Issuer into the Bidder; and (ii) the amounts disbursed in favour of HoldCo pursuant to the Loan Agreement, in the event of merger by incorporation of the Issuer and the Bidder into HoldCo. Please also note that, as a result of the Merger, the Issuer's total indebtedness would be increased by an amount equal to the amounts disbursed in favour of HoldCo and not repaid as at the effective date of the mentioned Merger.

Therefore, with reference to the case of a merger by incorporation of the Issuer into the Bidder, as indicated in the Offer Document (see Warning A.13 and Section G, Paragraph G.2.4.1 of the Offer Document) *“If the conditions to proceed with an integration by means of Merger are met and the same Merger is approved by the shareholders' meetings of the respective companies involved, and consequently perfected, the overall residual indebtedness possibly burdening the companies participating in the Merger would be transferred to the company resulting from the Merger. Accordingly, the Issuer's assets would be the source of repayment of the mentioned indebtedness and, as a result, the holders of Issuer Shares who did not accept the Offer or exercised Withdrawal would become holders of an interest in the share capital of a company with a higher level of indebtedness than Sicit pre-Merger.”*

Instead, with reference to the case of merger by incorporation of the Issuer and the Bidder into HoldCo, as indicated in the Offer Document (see Warning A.13 and Section G, Paragraph G.2.4.2 of the Offer Document) *“In the event that: (i) the conditions for an integration by means of Merger are met (ii) the same Merger is approved by the shareholders' meeting of the respective companies involved, and consequently perfected, the overall residual indebtedness burdening the companies participating in the Merger would be transferred to the company resulting from the Merger. Accordingly, the Issuer's assets would be the source of repayment of the mentioned indebtedness and, as a result, the holders of Issuer Shares who did not accept the Offer or exercised the above mentioned withdrawal right would become holders of an interest in the share capital of a company with a higher level of indebtedness than Sicit pre-Merger.”*

For more information on the financing modalities of the Offer, as well as on the repayment modalities, please refer to paragraph 1.5 above in this 103 Statement.

As of the date of this 103 Statement, the Issuer is not a party to any material loan agreements.

As of 31 March 2021, the Issuer has net cash on hand in the amount of Euro 19.2 million.

Sicit's Board of Directors represents that the effects of the Merger on the possible need to enter into new loan agreements cannot be estimated at present, as they will depend on the suitability of the assets and cash flows of the company resulting from the Merger to repay the indebtedness arising from the same Merger.

The table below contains information on the Issuer's consolidated net financial position as at 31 March 2021 compared with data as at 31 December 2020, taken from the quarterly report approved by the Issuer's Board of Directors on 14 May 2021 (available on Sicit's website at [www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com)).

<i>(in Euro/thousand)</i>	<b>31.3.21</b>	<b>%</b>	<b>31.12.20</b>	<b>%</b>
Bank deposits	19,192	99.9%	20,148	98.5%
Bank deposits (USD)	113	0.6%	419	2.0%
Cash	5	0.0%	3	0.0%
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>19,310</b>	<b>21.4%</b>	<b>20,570</b>	<b>23.6%</b>
Financial payables for leasing <sup>(1)</sup>	(108)	(0.6%)	(112)	(0.5%)
<b>Total NFP/Net cash and cash equivalents</b>	<b>19,202</b>	<b>100.0%</b>	<b>20,458</b>	<b>100.0%</b>
Financial liabilities for warrants <sup>(2)</sup>	-	0.0%	(19,634)	(22.6%)
<b>ESMA net financial position</b>	<b>19,202</b>	<b>100.0%</b>	<b>824</b>	<b>4.0%</b>

<sup>(1)</sup> Deriving from the application of IFRS 16.

<sup>(2)</sup> Liability that does not originate cash outflow effects for the Group.

In this regard, the Board of Directors notes that:

- a) following the Merger, the Issuer will take over the Bidder's indebtedness deriving from the Loan Agreement, with particular reference to the A2 Credit Line, B2 Credit Line, Bridge Credit Line, Revolving Credit Line and Capex Credit Line and, therefore, if the above credit lines are fully drawn, the Issuer's financial position will significantly change from a positive cash position to a negative net financial indebtedness position for a maximum amount of Euro 145,000,000.00;
- b) following the Merger, the Issuer will be subject to the financial covenants provided for in the Loan Agreement, which may also limit the Issuer's ability to distribute dividends;
- c) the financial charges to service the debt taken by the Issuer as a result of the Merger will have an impact on the amount of profit for the year and cash flows that will be obtained by the Issuer.

The Board of Directors does not express any assessment of the financial resources the Issuer's administrative body will be required to identify in the context of the Merger, pursuant to article 2501-bis, to meet the financial indebtedness it will take as a result of the same Merger. In this context, the Board of Directors merely notes that (a) the 2020-2022 business plan approved by Sicit's Board of Directors on 16 March 2020 is based on certain assumptions and hypotheses - some of which refer to events not fully under the control of the Issuer's administrative body and management - which may not occur or may occur to an extent and with a timing different from those envisaged and that (b) also by reason of the different time horizon of the 2020-2022 business plan compared to that of the indebtedness taken by the Bidder, the Board cannot express any opinion on the possible impact of such financial indebtedness on the ability of the company resulting from the Merger to meet its obligations deriving therefrom.

## **8. UPDATING OF INFORMATION AVAILABLE TO THE PUBLIC AND DISCLOSURE OF SIGNIFICANT EVENTS PURSUANT TO ARTICLE 39 OF THE ISSUERS' REGULATION**

### **8.1 Information on significant events after the approval of the annual financial report as at 31 December 2020**

On 14 May 2021, Sicit's Board of Directors reviewed and approved Sicit's consolidated interim management statement as at 31 March 2021, and published the related press release on the Issuer's website at [www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com).



## **8.2 Issuer's recent performance and prospects, if not disclosed in the Offer Document**

There are no updates relating to the Issuer's recent performance and prospects other than those set out in paragraph 8.1 above in this 103 Statement and in the Offer Document.

To date, the Company is not involved in any litigation, either active or passive, that could have a significant impact on the Issuer's results or future prospects.

It is also noted that, despite the continuation of the COVID-19 pandemic, in 2020 the Issuer increased its revenues, with particular reference to the sector of bio stimulants for agriculture and animal fat used for the production of biofuels, as well as the services for the collection of tanning residues. This growth allowed the Issuer to offset the slowdown in the sector of retardants for the gypsum industry, mainly due to the effects of the pandemic on the global construction market.

Also in light of the above, the Company does not expect any significant changes in the performance of its activities due to the effects of the COVID-19 pandemic and the lack of the related measures to support the economy. With particular reference to the project to open a production plant in China, which had slowed down due to the health crisis, as of the date of this Press Release there are no updates with respect to what was last communicated by the Issuer on 12 March 2021 and in the annual financial report as of 31 December 2021.

It is also noted that the Regulation of the Incentive Plan, available on the Issuer's website and to which reference is made for the definitions used below, provides that in the event of a takeover bid on the Shares, a mechanism for accelerating the vesting and disbursement of the incentive, to be paid partly in cash and partly in Shares, applies. Therefore, as a result of the Offer, the Beneficiaries will accrue the right to receive 100% of the Maximum Incentive relating to the year 2021 and the advance payment of the Incentives already accrued, relating to the previous years. Accordingly, on 10 June 2021, the Board of Directors of Sicit, in addition to approving this Issuer's Statement, resolved:

- (i) with reference to the Incentive already accrued for the year 2020, for the Beneficiaries Massimo Neresini, as Chief Executive Officer, Alessandro Paterniani, Giampaolo Simionati and Paolo Dal Medico, as executives of the Issuer, and Fabio Agnolon and Hafedh Dayem, as employees of the Issuer, to pay (a) the 25% portion of the Incentive due in cash (i.e. the portion of such cash Incentive still unpaid as of the date of this 103 Statement) by July 2021, and (b) the portion in Shares - through the delivery of Treasury Shares - no later than June 17, 2021, in time to allow them to consider accepting the Offer; and
- (ii) with reference to the Incentive for the financial year 2021, for the Beneficiaries Massimo Neresini, as Chief Executive Officer, Alessandro Paterniani, Giampaolo Simionati and Paolo Dal Medico, as executives of the Issuer, and Fabio Agnolon and Hafedh Dayem, as employees of the Issuer, to pay, in the maximum amount provided for in the condition of the acceleration event established by the Board of Directors of Sicit as 80% of the remuneration (or RAL) for Massimo Neresini and Alessandro Paterniani and as 40% for the other Beneficiaries, (a) the entire portion of the Incentive due in cash by July 2021, and (b) the portion of Shares - through the delivery of Treasury Shares - no later than 17 June 2021, in time to allow them to evaluate the acceptance of the Offer.

## **9. CONCLUSIONS OF THE ISSUER'S BOARD OF DIRECTORS**

Sicit's Board of Directors during its meeting of 10 June 2021, unanimously approved this Issuer's Statement.

During the same meeting, the Board of Directors took note of the contents of the Offer Document, the Independent Expert's Opinion and the assessments on the offer and the fairness of the Consideration

expressed in the Independent Directors' Opinion.

In particular, the Board of Directors considers the methodological approach contained in the Independent Expert's Opinion to be consistent with professional and market practice, as well as suitable for carrying out the valuation activity.

In light of the above considerations, the Board of Directors, with the favourable vote of 9 on 11 directors, including the independent directors (and with the opposite vote of directors Raymond Totah and Matteo Carlotti), considered the Consideration per Share to be fair from a financial point of view, as illustrated above.

It remains in any case understood that: (i) this 103 Statement does not in any way pretend to supersede the Offer Document or any other document relating to the Offer pertaining to and the responsibility of the Bidder and disseminated thereby, and does not in any way constitute, nor can it be construed as, a recommendation to accept or not to accept the Offer, nor does it replace the need for each individual person to carry out his or her own personal evaluation in relation to the acceptance of the Offer and any other transaction involving the Issuer and the financial instruments issued thereby, on the basis of what is represented by the Bidder in the Offer Document (ii) the economic convenience of the acceptance must be evaluated independently by the individual holder of the Shares, also taking into account, in particular, the market trend of the Shares during the Acceptance Period, his or her own investment strategies and the characteristics of the interest held thereby.

\* \* \*

**Annex 1** - Independent Directors' Opinion issued on 9 June to which the opinion issued by Lazard, as independent expert appointed by the Independent Directors, is attached.

**Annex 2** – The Opinion issued by Nomura, as Independent Expert of the Board of Directors

\* \* \*

Arzignano, 10 June 2021

For the Board of Directors



Massimo Neresini

Chief Executive Officer



**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI SICIT GROUP S.P.A.**

*predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto sulle azioni ordinarie di SICIT Group S.p.A. da parte di Circular BidCo S.p.A.*

9 GIUGNO 2021

## Indice

Definizioni	3
1. Premessa: presupposti e oggetto del Parere	10
1.1. <i>Presupposti per l'emissione del Parere</i>	10
1.2. <i>Oggetto del Parere</i>	12
1.3. <i>Gli accordi rilevanti nell'ambito dell'Offerta: il TS, l'Accordo Quadro e il Patto Parasociale</i>	13
2. Finalità e limitazioni di scopo del parere	15
3. Attività degli amministratori indipendenti e processo valutativo	17
3.1. <i>Individuazione e nomina degli Esperti Indipendenti</i>	17
3.2. <i>Documentazione esaminata anche per il tramite dell'Esperto Indipendente</i>	17
3.3. <i>Attività svolta ai fini della redazione del Parere</i>	18
4. Valutazione dell'Offerta e aspetti di rilievo	21
4.1. <i>Informazioni essenziali sull'Offerta e sulla sua natura tratte dal Documento di Offerta</i>	21
4.2. <i>Ulteriori elementi significativi dell'Offerta: modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento</i>	25
4.3. <i>Ulteriori elementi significativi dell'Offerta: motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività di SICIT successivamente all'Offerta. Le ipotesi di Fusione</i>	30
4.4. <i>Possibili scenari alternativi per i titolari di azioni ordinarie SICIT diversi dall'Offerente</i>	33
4.5. <i>Ulteriori osservazioni degli Amministratori Indipendenti in relazione all'Offerta</i>	36
5. Valutazioni sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta	37
5.1. <i>Corrispettivo per Azione</i>	37
5.2. <i>Contenuto della Fairness Opinion</i>	38
5.3. <i>Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo per Azione</i>	42
6. Conclusioni	43

## Definizioni

Si riporta di seguito l'elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Parere, alcune delle quali sono sostanzialmente corrispondenti a quelle riportate nel Documento di Offerta. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

<b>Accordo Quadro</b>	L'accordo quadro stipulato il 7 maggio 2021 tra NB, Intesa Holding, TopCo, HoldCo e BidCo, rilevante ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 122, commi 1 e 5 del TUF, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.SICITgroup.com">www.SICITgroup.com</a> ).
<b>Aderente</b>	Ogni persona fisica o giuridica che abbia presentato una Scheda di Adesione nell'ambito dell'Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
<b>Amministratori Indipendenti</b>	I seguenti amministratori dell'Emittente, tutti nominati dall'Assemblea di SICIT Group S.p.A. in data 20 aprile 2020, e, alla data odierna, in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 147-ter, comma 4, TUF e all'art. 2 del Codice di Corporate Governance: Isabella Chiodi, Marina Salamon, Carla Trevisan e Ada Villa.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie di SICIT Group S.p.A., quotate sul Segmento STAR del MTA (codice ISIN IT0005372344).
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	A seconda del contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle n. 22.477.712 Azioni, pari al 100% delle Azioni emesse da SICIT alla data del Documento di Offerta (comprehensive delle Azioni Proprie e delle n. 9.142.100 azioni ordinarie dell'Emittente detenute da Intesa Holding, pari a circa il 40,67% del corrente capitale sociale dell'Emittente, che risultano oggetto dell'Impegno ad Aderire), oltre alle eventuali massime n. 170.807 Azioni di nuova emissione, rivenienti dall'esercizio del diritto di sottoscrizione incorporato nei Warrant, pari all'0,75% del capitale sociale dell'Emittente comprensivo delle Azioni di nuova emissione, il tutto per un totale di complessive massime n. 22.648.519 Azioni.

<b>Azioni Proprie</b>	Le Azioni proprie, tempo per tempo, detenute da SICIT. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto comunicato dall'Emittente, SICIT risulta detenere n. 304.209 Azioni proprie, pari al 1,35% circa del corrente capitale sociale di SICIT.
<b>Azionisti</b>	I titolari delle Azioni, i quali sono legittimati a partecipare all'Offerta.
<b>Banca Agente</b>	Intesa Sanpaolo S.p.A., avente sede legale in Piazza S. Carlo, n. 156, 10121 Torino.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
<b>Business Combination</b>	La <i>business combination</i> tra SprintItaly S.p.A. (una <i>special purpose acquisition company</i> ) e SICIT 2000 S.p.A. perfezionatasi in data 20 maggio 2019.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Il Codice di Corporate Governance approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla data del presente parere.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, in conformità al disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Condizioni dell'Offerta</b>	Le condizioni al verificarsi delle quali è subordinato il perfezionamento dell'Offerta.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
<b>Consulente Legale</b>	Lo Studio Legale Galbiati, Sacchi e Associati.
<b>Contratti di Finanziamento</b>	Indica, congiuntamente, il Contratto di Finanziamento e il Contratto di Finanziamento GEA.
<b>Contratto di Finanziamento</b>	Il contratto di finanziamento, regolato dalla legge italiana, per un importo massimo erogabile pari ad Euro 145.000.000,00 messo a disposizione da, <i>inter alia</i> , Banco BPM S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.

<b>Contratto di Finanziamento GEA</b>	Il contratto di finanziamento, regolato dalla legge italiana, in forza del quale, Intesa Sanpaolo S.p.A. si è irrevocabilmente impegnata a emettere, nei termini e alle condizioni ivi previste, la Garanzia di Esatto Adempimento.
<b>Corrispettivo per Azione o Corrispettivo</b>	Il corrispettivo in contanti, che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, pari ad Euro 15,45, meno l’importo di qualsiasi eventuale ulteriore dividendo (ordinario o straordinario) per azione di cui i competenti organi sociali dell’Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	Ai sensi dell’articolo 38 del Regolamento Emittenti, la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il 4 giugno 2021.
<b>Data di Annuncio</b>	Il 16 aprile 2021, data in cui l’Offerta è stata comunicata al pubblico (a mercati chiusi) mediante la comunicazione redatta ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	Il 14 luglio 2021 ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nel caso in cui tale periodo sia prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione dell’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni.
<b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b>	Il 28 luglio 2021, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell’art. 111, comma 1, del TUF, che l’Offerente eserciterà nel caso in cui l’Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dai Soggetti in Concerto durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni

	Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni di SICIT dalla quotazione sul MTA.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, TUF.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sul numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 349.919.618,55.
<b>Esperto Indipendente</b>	La società di consulenza Lazard S.r.l..
<b>Emittente o SICIT</b>	SICIT Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, quotata sul Segmento STAR del MTA, con sede legale in Chiampo (VI), Via Arzignano, 80, iscritta al Registro delle Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita Iva: 09970040961 e numero R.E.A.VI-388405.
<b>Finanziatori Originari</b>	Congiuntamente, Banco BPM S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A., nonché gli eventuali ulteriori finanziatori che aderiranno alla sindacazione delle linee di credito di cui al Contratto di Finanziamento.
<b>Fusione</b>	L'eventuale fusione per incorporazione: (i) dell'Emittente nell'Offerente e/o HoldCo (società non quotate), ovvero (ii) dell'Emittente in un veicolo societario non quotato facente capo all'Offerente e/o HoldCo.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata in data 4 giugno 2021 nell'ambito del Contratto di Finanziamento GEA, con la quale Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta (incluse le obbligazioni di pagamento eventualmente rivenienti dalla Riapertura dei Termini) – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
<b>Giorni di Borsa Aperta</b>	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Morrow Sodali S.p.A., avente sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, soggetto incaricato di fornire informazioni



	relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
<b>HoldCo</b>	Circular HoldCo S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, viale Bianca Maria n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA 11648710967.
<b>Impegno ad Aderire</b>	L'impegno irrevocabile – assunto da Intesa Holding ai sensi del TS e dell'Accordo Quadro – ad aderire all'Offerta con riferimento a tutte le n. 9.142.100 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 40,67% del corrente capitale sociale di SICIT) da essa detenute.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento ed agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all'Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all'Offerta, verificare la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento</b>	Intesa Sanpaolo S.p.A., avente sede legale in Piazza S. Carlo, n. 156, 10121 Torino, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
<b>Intesa Holding</b>	Intesa Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Arzignano (VI), Via Trieste 2, iscritta al Registro delle Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita Iva: 01905000244.
<b>Istruzioni al Regolamento di Borsa</b>	Le Istruzioni al Regolamento di Borsa.
<b>MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>NB</b>	NB Renaissance Partners Holding S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> di diritto lussemburghese, avente sede legale in 9 Rue du Laboratoire, L-1911 Lussemburgo.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse

complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, al di fuori dell’Offerta dall’Offerente e/o dai Soggetti in Concerto durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall’Offerente e dai Soggetti in Concerto.

<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF</b>	L’obbligo dell’Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF nell’ipotesi in cui, a seguito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell’articolo 50 del Regolamento Emittenti, l’Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto), previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dai Soggetti in Concerto durante il Periodo di Adesione ovvero durante l’eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall’Offerente e dai Soggetti in Concerto.
<b>Offerente o BidCo</b>	Circular BidCo S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, viale Bianca Maria n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA 11648660964.
<b>Offerta</b>	L’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto complessive massime n. 22.648.519 Azioni di SICIT Group S.p.A., promossa dall’Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti o Parere</b>	Il parere motivato contenente valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti dell’Emittente che non sono parti correlate dell’Offerente ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
<b>Patto Parasociale</b>	Il patto parasociale, rilevante ai sensi dell’art. 122, commi 1

e 5, del TUF, stipulato il 7 maggio 2021 tra NB, TopCo e Intesa Holding che entrerà in vigore entro tre giorni prima della Data di Pagamento, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell'Emittente ([www.SICITgroup.com](http://www.SICITgroup.com)).

<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 14 giugno 2021 ed il giorno 7 luglio 2021, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
<b>Regolamento Emittenti</b>	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 ed integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 15, 16, 19, 20 e 21 luglio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione.
<b>Schede di Adesione</b>	Le schede di adesione all'Offerta raccolte dagli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari.
<b>Segmento STAR</b>	Il segmento "STAR" del MTA.
<b>Soggetti in Concerto</b>	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101- <i>bis</i> commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, e cioè: <b>(a)</b> NB, in quanto soggetto che <i>(i)</i> aderisce ad un complesso di accordi (vale a dire, TS, Accordo Quadro e Patto Parasociale) che rilevano ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF e

	<p>(ii) controlla indirettamente e per il tramite di HoldCo e TopCo, l’Offerente;</p> <p>(b) TopCo, in quanto soggetto che (i) aderisce all’Accordo Quadro e al Patto Parasociale che rilevano ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF e (ii) controlla indirettamente l’Offerente;</p> <p>(c) HoldCo, in quanto soggetto che (i) aderisce all’Accordo Quadro che rileva ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF e (ii) controlla direttamente l’Offerente; e</p> <p>(d) Intesa Holding, in quanto aderente ad un complesso di accordi (i.e., TS, Accordo Quadro e Patto Parasociale) che rilevano ex articolo 122, commi 1 e 5, del TUF.</p>
TS	Il <i>term-sheet</i> vincolante stipulato il 16 aprile 2021 tra NB e Intesa Holding, rilevante ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 122, commi 1 e 5 del TUF, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell’Emittente ( <a href="http://www.SICITgroup.com">www.SICITgroup.com</a> ).
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
TopCo o Galileo	Galileo Otto S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> di diritto lussemburghese, avente sede legale in 80 Route d’Esch, L-1470 Lussemburgo.
Warrant	I n. 629.590 <i>warrant</i> dell’Emittente che incorporano un diritto di sottoscrizione, dal cui esercizio possono rinvenire eventuali massime n. 170.807 azioni ordinarie di nuova emissione, pari all’0,75% del capitale sociale dell’Emittente comprensivo delle Azioni di nuova emissione.

## 1. Premessa: presupposti e oggetto del Parere

### 1.1. Presupposti per l’emissione del Parere

In data 16 aprile 2021, Circular BidCo S.p.A. (l’“**Offerente**” o “**BidCo**”) ha reso nota, con comunicazione (la “**Comunicazione**”) ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato (il “**TUF**”), e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), la propria decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l’“**Offerta**” o “**OPA**”), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF.

L'Offerta è finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie della società SICIT Group S.p.A. ("**SICIT**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") – incluse le azioni proprie detenute, anche indirettamente, tempo per tempo dall'Emittente, nonché le eventuali azioni ordinarie di nuova emissione rivenienti dall'esercizio del diritto di sottoscrizione incorporato nei warrant dell'Emittente – pari a massime complessive n. 22.648.519 azioni ordinarie (di seguito, le "**Azioni**"); e (ii) a ottenere la revoca della quotazione dall'MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana delle Azioni dell'Emittente (il "**Delisting**").

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Circular HoldCo S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, viale Bianca Maria n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA 11648710967, capitale sociale Euro 50.000,00 i.v. ("**HoldCo**").

A sua volta, il capitale sociale di HoldCo risulta interamente detenuto da Galileo Otto S.à r.l., société à responsabilité limitée di diritto lussemburghese, avente sede legale in 80 Route d'Esch, L-1470 Lussemburgo ("**Galileo**" o "**Topco**"), a sua volta posseduta da NB Renaissance Partners Holding S.à r.l., société à responsabilité limitée di diritto lussemburghese, avente sede legale in 9 Rue du Laboratoire, L-1911 Lussemburgo ("**NB**")<sup>(1)</sup>.

In data 4 giugno 2021 Consob ha approvato il documento di offerta relativo all'OPA (il "**Documento di Offerta**") predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF e, in pari data, detto Documento di Offerta è stato pubblicato da BidCo.

Ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, sono indicati nel Documento di Offerta come soggetti che agiscono in concerto con l'Offerente:

- 1) NB, in quanto soggetto che: (a) aderisce ad un complesso di accordi (vale a dire TS, Accordo Quadro e Patto Parasociale) che rilevano ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF; e (b) controlla indirettamente l'Offerente;
- 2) TopCo, in quanto soggetto che: (a) aderisce all'Accordo Quadro e al Patto Parasociale che rilevano ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF; e (b) controlla indirettamente l'Offerente;
- 3) HoldCo, in quanto soggetto che: (a) aderisce all'Accordo Quadro che rileva ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF; e (b) controlla direttamente l'Offerente; e
- 4) Intesa Holding, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Arzignano (VI), Via Trieste 2, iscritta al Registro delle Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita Iva: 01905000244, titolare di n. 9.142.100 azioni ordinarie di SICIT, pari al

---

<sup>(1)</sup> Per maggiori informazioni in merito alla catena societaria cui appartiene l'Offerente e al soggetto cui lo stesso fa capo, si rinvia alla Sezione B., Paragrafo B.1.7. del Documento di Offerta.

40,67% del capitale dell'Emittente ("**Intesa Holding**"), in quanto aderente ad un complesso di accordi che rilevano ex art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

(NB, Intesa Holding, TopCo e HoldCo, congiuntamente, i "**Soggetti in Concerto**").

L'Offerente agisce dunque di concerto con Intesa Holding, che, oltre ad aver stipulato con l'Offerente e/o le sue controllanti NB, TopCo e HoldCo un complesso di accordi che rilevano ex articolo 122, commi 1 e 5, del TUF, detiene una partecipazione pari al 40,67% del corrente capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, all'Offerta si applicano anche le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 2 e 4, del Regolamento Emittenti <sup>(2)</sup>.

## 1.2 Oggetto del Parere

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, il presente Parere, ferme le finalità e le limitazioni di scopo dello stesso di cui al successivo paragrafo 2, contiene "*le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo*" degli attuali Amministratori Indipendenti di SICIT.

In particolare, al processo volto alla predisposizione e all'approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori dell'Emittente, tutti nominati dall'Assemblea di SICIT in data 20 aprile 2020, e, alla data odierna, tuttora in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 147-*ter*, comma 4, TUF e all'art. 2 del Codice di Corporate Governance per le società quotate ("**Codice di Corporate Governance**"):

- Isabella Chiodi
- Marina Salamon
- Carla Trevisan
- Ada Villa

Ai fini del rilascio del Parere, gli amministratori indipendenti Chiodi, Salamon, Trevisan e Villa (insieme, "**Amministratori Indipendenti**"), in conformità a quanto previsto dall'art. 39-*bis*, comma 3, Regolamento Emittenti, dichiarano di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del Regolamento adottato da

---

<sup>(2)</sup> Si ricorda che ai sensi dell'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti, il parere degli amministratori indipendenti è richiesto nei casi di offerta pubblica d'acquisto su titoli promossa da:

- (i) soggetti che detengono una partecipazione superiore alla soglia del 30% dei diritti di voto prevista dall'articolo 106, comma 1, TUF;
- (ii) aderenti a un patto parasociale tra soggetti che detengono una partecipazione complessiva superiore al 30% dei diritti di voto;
- (iii) amministratori o consiglieri di gestione o di sorveglianza dell'emittente;
- (iv) persone che agiscono di concerto con i soggetti indicati ai punti precedenti.

Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

### 1.3 Gli accordi rilevanti nell'ambito dell'Offerta: il TS, l'Accordo Quadro e il Patto Parasociale

Come riportato anche nel Documento di Offerta, alla Data di Annuncio dell'Offerta (16 aprile 2021) NB e Intesa Holding hanno stipulato un *term-sheet* vincolante (il "TS"), concernente, tra l'altro:

- (i) la scelta di NB di promuovere, tramite BidCo, un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni emesse da SICIT e negoziate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana (ivi incluse le Azioni Proprie tempo per tempo detenute, anche indirettamente, dall'Emittente e quelle eventualmente rivenienti dall'esercizio del diritto di sottoscrizione incorporato nei Warrant), finalizzata al Delisting;
- (ii) l'impegno di Intesa Holding, titolare di n. 9.142.100 Azioni di SICIT, di aderire all'Offerta con l'intera partecipazione dalla stessa detenuta nell'Emittente;
- (iii) il reinvestimento di Intesa Holding nel capitale di HoldCo, socio unico dell'Offerente, in ipotesi di successo dell'Offerta in modo tale che, all'esito dell'Offerta medesima, il capitale sociale di HoldCo sia detenuto al 50% da NB e al 50% da Intesa Holding; e
- (iv) la *governance* di HoldCo, dell'Offerente e dell'Emittente a seguito dell'investimento di Intesa Holding in HoldCo in caso di successo dell'Offerta,

In data 7 maggio 2021, NB, Intesa Holding, TopCo, HoldCo e BidCo hanno poi stipulato un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**"), che supera e sostituisce le pattuizioni contenute nel TS. L'Accordo Quadro disciplina, tra l'altro:

- (i) la promozione dell'Offerta da parte di BidCo, le regole in pendenza dell'Offerta, la disciplina degli adempimenti a essa conseguenti e l'impegno di Intesa Holding a portare in adesione all'Offerta medesima tutte le n. 9.142.100 Azioni di SICIT di sua titolarità (l'"**Impegno ad Aderire**");
- (ii) la disciplina degli impegni di capitalizzazione di HoldCo e dell'Offerente in relazione all'operazione nel suo complesso;
- (iii) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria di HoldCo, dell'Offerente e dell'Emittente nelle varie fasi dell'operazione.

Nel Documento di Offerta l'Offerente precisa che – in caso di efficacia dell'Offerta ed a seguito dell'attuazione degli impegni di capitalizzazione di HoldCo e BidCo e dell'investimento di Intesa Holding in HoldCo, funzionali a garantire il perfezionamento dell'Offerta – nessuna tra Intesa Holding e NB eserciterà individualmente il controllo, ai sensi dell'art. 93 TUF, sull'Emittente.

Sempre in data 7 maggio 2021, NB, TopCo e Intesa Holding (le “**Parti**”) hanno stipulato un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), il quale entrerà in vigore entro tre giorni prima della Data di Pagamento, volto a regolare i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di HoldCo, BidCo e SICIT e alla società risultante dalla fusione per incorporazione tra SICIT, HoldCo e BidCo ovvero tra SICIT e BidCo e il regime di circolazione delle azioni di BidCo, HoldCo e, a seguito della fusione per incorporazione tra SICIT, HoldCo e BidCo, della società risultante da detta fusione.

All’esito dell’Operazione, l’intero capitale di HoldCo sarà direttamente o indirettamente partecipato dal TopCo ed Intesa Holding in maniera paritaria.

Nel Patto Parasociale è altresì previsto, fatte salve talune specifici eccezioni, che TopCo e Intesa Holding non potranno trasferire a terzi, per qualsivoglia causa o ragione, le proprie partecipazioni detenute in HoldCo fino al 4° anniversario dalla Data di Pagamento (il “**Periodo di Lock-Up**”);

Le informazioni essenziali del Patto Parasociale sono riportate nel paragrafo K.2.3 del Documento di Offerta e, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 Regolamento Emittenti, sono altresì pubblicate sul sito internet di SICIT <sup>(3)</sup>.

---

<sup>(3)</sup>Si rinvia in particolare al documento riportato al seguente indirizzo <https://www.SICITgroup.com/wp-content/uploads/2021/05/Informazioni-essenziali-Patto-Parasociale.pdf>.



## 2. Finalità e limitazioni di scopo del parere

Il presente Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per le finalità dell'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti ed è quindi messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente soltanto ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo comunicato che, ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39 Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di SICIT è tenuto a diffondere ("**Comunicato dell'Emittente**"). Con il Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione di SICIT è chiamato, tra l'altro, ad illustrare ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA, nonché la propria valutazione motivata sulla medesima e sulla congruità del corrispettivo.

Scopo del Parere degli Amministratori Indipendenti è dunque unicamente quello di illustrare le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti – gli stessi hanno compiuto ad esito delle analisi, anche con l'ausilio dell'Esperto Indipendente (come *infra* definito), sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, sia in relazione alla congruità del corrispettivo dell'OPA.

Di conseguenza, il Parere – nei limiti delle, e in coerenza con le, finalità previste dalla normativa italiana sopra richiamata – non sostituisce, in tutto o in parte, il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta e non ha, in alcun modo, la finalità di (né può essere inteso come idoneo a) fornire un orientamento, una sollecitazione, una raccomandazione o un conforto a favore di alcun soggetto (sia esso un azionista o un terzo investitore) in relazione alla decisione di aderire o non aderire all'OPA (o di compiere qualunque operazione che abbia ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente), non eliminando la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerna l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, in particolare sulla base del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente.

Le considerazioni degli Amministratori Indipendenti, con particolare riferimento alla congruità del corrispettivo offerto, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario di un'offerta pubblica di acquisto, o un terzo investitore, deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'offerta, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, né in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il

telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Parere, del Documento di Offerta, o di porzioni degli stessi, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad alcuna U.S. Person, come definiti dal U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato.

Il presente Parere è stato redatto in lingua italiana e prevale su eventuali traduzioni e qualsiasi differente interpretazione che ne possa derivare.

### 3. Attività degli amministratori indipendenti e processo valutativo

#### 3.1 Individuazione e nomina degli Esperti Indipendenti

In esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di un *advisor* finanziario proprio, individuato in Lazard S.r.l. (l'“**Esperto Indipendente**”), a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, una *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo offerto dall'Offerente (la “**Fairness Opinion**”). Gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre richiesto allo Studio Legale Galbiati, Sacchi e Associati un supporto, per i profili legali, in relazione alla gestione del processo di predisposizione del presente Parere (“**Consulente Legale**”).

L'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione effettuata sulla base di criteri tra i quali competenze professionali, assenza di relazioni economiche, patrimoniali o finanziarie tali da pregiudicare l'indipendenza e corrispettivo richiesto. I medesimi requisiti sono stati tenuti in considerazione nel processo di selezione che ha portato alla scelta del Consulente Legale.

In data 9 giugno 2021, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion, allegata al presente Parere *sub A*.

Per completezza, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha conferito in data 14 maggio 2021 un incarico a Nomura Financial Products Europe GmbH Succursale Italiana o Italian branch (“**Nomura**”) per il rilascio di una distinta *fairness opinion* a supporto delle valutazioni che il Consiglio di SICIT, nella sua interezza, è chiamato a svolgere sull'Offerta al fine di predisporre ed approvare il Comunicato dell'Emittente.

#### 3.2 Documentazione esaminata anche per il tramite dell'Esperto Indipendente

Ai fini della redazione del Parere gli Amministratori Indipendenti, anche per il tramite e con il supporto dell'Esperto Indipendente, hanno esaminato la seguente documentazione:

- il Comunicato dell'Offerente del 16 aprile 2021, predisposto ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37 Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente ha reso nota la decisione di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta relativo all'OPA, pubblicato in data 4 giugno 2021;
- la Fairness Opinion resa in data 9 giugno 2021 da Lazard S.r.l., in qualità di Esperto Indipendente;

- la documentazione messa a disposizione da parte della Società all'Esperto indipendente come riepilogata nella Fairness Opinion (cfr. successivo paragrafo 5.2.1);
- altra documentazione utile per il tramite dell'Esperto Indipendente.

### 3.3 Attività svolta ai fini della redazione del Parere

Preso atto della necessità di predisporre il Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno anzitutto provveduto, come sopra ricordato, a selezionare e nominare l'Esperto Indipendente e il Consulente Legale, con i quali sono stati intrattenuti costanti interlocuzioni. L'Esperto Indipendente, tra l'altro, ha nel corso di più riunioni proceduto via via ad illustrare lo scenario di riferimento dell'Offerta e le metodologie di valutazione utilizzate, nonché il loro sviluppo e applicazione, con riguardo a SICIT, per la formulazione della Fairness Opinion.

Più in dettaglio, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti attività istruttorie e valutative, propedeutiche alla redazione del Parere.

- Riunione del 22 aprile 2021: gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di avviare la procedura di selezione dell'esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 1, Regolamento Emittenti invitandovi a partecipare una rosa di banche d'affari e società di consulenza selezionate anche sulla base della relativa esperienza e dell'assenza, alla luce delle informazioni disponibili agli Amministratori Indipendenti, di rapporti tali da poterne compromettere l'indipendenza. Nella medesima riunione è stato altresì individuato il possibile consulente legale.
- Riunione del 7 maggio 2021: definizione del processo e dei possibili tempi per il rilascio del parere previsto dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti anche alla luce delle informazioni aggiuntive ricevute.
- Riunione del 20 maggio 2021: nel corso della riunione sono stati valutati i requisiti di professionalità e il contenuto delle offerte economiche presentate dai partecipanti alla procedura volta alla individuazione dell'esperto indipendente. Gli Amministratori Indipendenti hanno altresì esaminato nel dettaglio il profilo dell'indipendenza e, ottenuta anche specifica dichiarazione in tal senso, hanno quindi deciso di affidare l'incarico a Lazard S.r.l. <sup>(4)</sup>.  
Sempre in tale occasione, è stato tra l'altro approfondito con il supporto

---

<sup>4</sup> In particolare, Lazard, nel confermare la propria indipendenza, ha per completezza informato che Lazard o le altre società del Gruppo Lazard hanno in passato fornito servizi di consulenza finanziaria a NB o società o persone a questi rispettivamente collegate, e, in data odierna, Lazard sta fornendo servizi di consulenza finanziaria ad una società in cui NB detiene una partecipazione di minoranza.

Consulente Legale il contenuto, le finalità e le limitazioni del parere motivato ex art. 39-*bis* Regolamento Emittenti anche alla luce della prassi sviluppatasi in operazioni similari. Gli Amministratori Indipendenti hanno quindi delineato il processo finalizzato all'emissione della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, prima, e del Parere, poi.

- Riunione del 1 giugno 2021: l'Esperto Indipendente, al termine della raccolta delle informazioni e delle varie interlocuzioni intervenute con gli Uffici della Società, ha illustrato gli approfondimenti in corso di svolgimento, soffermandosi in dettaglio sulle metodologie e sui criteri ritenuti dall'Esperto Indipendente più adeguati nelle circostanze ai fini della redazione della Fairness Opinion. Gli Amministratori Indipendenti hanno quindi condiviso e fatte proprie le metodologie individuate dall'Esperto Indipendente.
- Riunione del 4 giugno 2021: in tale occasione è stata ripercorsa ed esaminata, congiuntamente all'Esperto Indipendente, la documentazione rilevante ai fini della redazione sia della Fairness Opinion, sia del Parere. L'Esperto Indipendente ha inoltre provveduto a fornire agli Amministratori Indipendenti un analitico aggiornamento in merito ai lavori in corso di svolgimento con riferimento, tra l'altro, alla *performance* delle azioni ordinarie SICIT (prezzo e volumi scambiati) sul MTA prima e dopo la pubblicazione del comunicato del 16 aprile 2021, le valutazioni del titolo SICIT in valore assoluto e a confronto con le società comparabili, nonché il *consensus*, elaborato avendo a riferimento gli studi pubblicati dai broker, sul medesimo titolo.  
L'Esperto Indipendente ha quindi illustrato le prime risultanze derivanti dallo sviluppo e dalla applicazione delle metodologie condivise con gli Amministratori Indipendenti.  
Infine, anche con il contributo del Consulente Legale, è stato individuato lo schema del Parere e dato avvio alla predisposizione della prima bozza dello stesso.
- Riunione del 7 giugno 2021: gli Amministratori Indipendenti hanno congiuntamente esaminato una bozza preliminare del Parere, predisposta con l'ausilio del Consulente Legale, ed esaminato le informazioni ulteriori fornite dall'Esperto Indipendente. Preso atto del calendario dell'Offerta, sono stati quindi fissati i termini per il rilascio della Fairness Opinion da parte dell'Esperto indipendente, per la valutazione della stessa e per il completamento e l'approvazione del Parere.
- Riunione del 9 giugno 2021: nel corso della riunione, valutato il contenuto della Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 9 giugno 2021 e della bozza di parere integrata ed aggiornata in linea con l'approfondimento delle analisi e delle valutazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti anche

nel corso della precedente riunione del 7 giugno 2021. Gli Amministratori Indipendenti hanno quindi approvato in data 9 giugno 2021 il presente Parere, trasmettendone copia alla Società.

## 4. Valutazione dell'Offerta e aspetti di rilievo

### 4.1 Informazioni essenziali sull'Offerta e sulla sua natura tratte dal Documento di Offerta

Dall'esame del Documento di Offerta (al quale si fa necessariamente rinvio per una completa descrizione dei contenuti dell'Offerta), gli Amministratori Indipendenti hanno tratto le seguenti informazioni essenziali.

- (i) L'Offerta è promossa da BidCo (Offerente) e ha ad oggetto complessivamente massime n. 22.477.712 azioni ordinarie di SICIT quotate sul Mercato Telematico Azionario, prive del valore nominale, oltre le eventuali massime 170.807 azioni ordinarie che potrebbero rinvenire dall'esercizio dei n. 629.590 Warrant attualmente in circolazione <sup>(5)</sup>.
- (ii) L'Offerente ha dichiarato che l'Offerta si configura come un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
- (iii) Per le precipue ed esclusive finalità del presente Parere, si ricorda che l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo di Euro 15,45 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo per Azione**" o "**Corrispettivo**") (cfr. Documento di Offerta, Premesse, Paragrafo 2 e Sezione E, Paragrafo E.1) <sup>(6)</sup>.
- (iv) Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuna delle

---

<sup>(5)</sup> I Warrant di SICIT, emessi con delibera di Assemblea straordinaria del 3 luglio 2017 di SprintItaly S.p.A., sono disciplinati dal regolamento dei Warrant, disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.SICITgroup.com](http://www.SICITgroup.com)) (il "Regolamento Warrant"), alle cui definizioni si fa integrale rinvio ai fini della presente Parere (cfr. Sezione A. Paragrafo A.18. e Sezione B., Paragrafo B.2.4. del Documento d'Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta risultano in circolazione n. 629.590 Warrant emessi dall'Emittente. I Warrant danno diritto al portatore di sottoscrivere – alle condizioni e secondo i tempi e le modalità del Regolamento Warrant – un numero di Azioni di Compendio determinato sulla base di un Rapporto di Esercizio di volta in volta rilevato in conformità al Regolamento Warrant.

<sup>(6)</sup> Come precisato dal Documento di Offerta (par. E.1) "*Per completezza, si ricorda che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta indicato, alla Data di Annuncio, nel comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti era pari ad Euro 16,00 (sedici/00), meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione approvato ed effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo medesimo. A tal proposito, si precisa che, in data 29 aprile 2021, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di SICIT ha approvato la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,55 per Azione, il quale è stato pagato agli Azionisti in data 12 maggio 2021. Alla luce di tale distribuzione, come indicato dianzi, il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 15,45 (quindici/45), meno l'importo di qualsiasi eventuale ulteriore dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del Corrispettivo medesimo.*"

seguenti condizioni dell'Offerta che dovranno verificarsi cumulativamente (le "Condizioni dell'Offerta"):

- a) che le adesioni all'Offerta ammontino ad un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dai Soggetti in Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile (la "Condizione sulla Soglia");
- b) il mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento, di: (i) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale che, rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e dalla relazione trimestrale dell'Emittente al 31 marzo 2021, abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente comunicazione, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sotto il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e dalla relazione trimestrale dell'Emittente al 31 marzo 2021 (la "Condizione MAC"). Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai precedenti punti (i) e (ii) che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno noto e di pubblico dominio, è suscettibile di comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020). Resta, altresì, inteso che, al fine dell'interpretazione della presente Condizione MAC, con l'espressione "effetti sostanzialmente pregiudizievoli" si intende fare riferimento a quegli effetti che eventualmente intervengano rispetto alla



situazione risultante dai dati e dalle informazioni che siano pubblicate da ultimo dall'Emittente;

- c) che, a decorrere dalla Data di Annuncio sino all'ultimo giorno del Periodo di Adesione, l'Emittente sia gestito correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione e, pertanto, senza porre in essere atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta (la "**Condizione sulla Gestione**"). Ai fini della presente Condizione sulla Gestione, rileverà che gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare un significativo deterioramento o mutamento, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria dell'Emittente, come rappresentata nei risultati consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020, e/o dell'attività e/o degli indirizzi strategici dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata); (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela o comunque vincolino il Gruppo SICIT a distribuire prodotti di terzi alla clientela (anche attraverso la risoluzione, il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi commerciali); o (z) che siano comunque in contrasto con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC;
- d) all'avvenuto ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi della normativa applicabile per il perfezionamento dell'Offerta, senza che le menzionate autorità impongano all'Offerente e/o all'Emittente onerose misure correttive, per tali intendendosi eventuali misure, imposte da qualsiasi autorità competente, che siano idonee a determinare un incremento dei costi dell'Offerta (la "**Condizione Autorizzazioni**"). Ai fini della presente Condizione Autorizzazioni, rileverà, *inter alia*, che non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di veti e/o rilevi e/o l'apposizione di condizioni in merito al prospettato cambio di controllo dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lg. n. 21/2012; e

- e) alla mancata adozione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, da parte di competenti autorità, istituzioni o enti, di atti o provvedimenti giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità di BidCo di perfezionare l'Offerta (la "Condizione Oneri"), per tali intendendosi eventuali conseguenze pregiudizievoli che possano derivare da eventuali procedimenti, anche di natura contenziosa, concernenti, tra l'altro, l'Offerta in corso e, in ogni caso, idonei a determinare un incremento dei costi dell'Offerta medesima.
- (v) L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui al precedente punto (iv), lettera a), in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile (previo accordo scritto con NB e Intesa Holding) di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni. In ogni caso, in ipotesi 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 <sup>(7)</sup>
- (vi) Il Periodo di Adesione all'Offerta è stato fissato dall'Offerente, d'intesa con Borsa Italiana, tra il 14 giugno 2021 e il 7 luglio 2021.
- (vii) Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, il Periodo di

---

<sup>(7)</sup> Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta (par. A.1) "L'Offerente si riserva la facoltà (previo accordo scritto con NB e Intesa Holding) di rinunciare a, oppure modificare, in tutto o in parte, nei limiti consentiti dalla legge, una o più delle Condizioni dell'Offerta, in conformità alle previsioni dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione sulla Soglia e alla Condizione sulla Gestione, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come infra definito) e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (come infra definito); e
- quanto alla Condizione MAC, Condizione Autorizzazioni e Condizione Oneri, entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo.

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 (nei termini di cui sopra), l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta (come sopra indicato) il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come infra definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico".

Adesione si riaprirà per 5 (cinque) giorni di Borsa aperta (15, 16, 19, 20 e 21 luglio 2021) qualora l'Offerente, nell'informativa sui risultati definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta), comunichi il verificarsi delle Condizioni dell'Offerta ovvero la rinuncia alle stesse. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- qualora l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, la rinuncia alla Condizione sulla Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%) e rinunciasse alla Condizione sulla Soglia, avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

(viii) Il pagamento del Corrispettivo per Azione ai titolari delle azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali azioni, avverrà il 14 luglio 2021, quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione ("**Data di Pagamento**"). In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 28 luglio 2021, quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (la "**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**").

#### 4.2 Ulteriori elementi significativi dell'Offerta: modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

In merito agli elementi significativi dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti intendono richiamare l'attenzione sui seguenti profili, sempre tratti dal Documento di Offerta.

(i) L'Esborso Massimo, in ipotesi di integrale adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 349.919.618,55 e l'Offerente intende far fronte alla copertura di detto Esborso Massimo facendo ricorso, secondo una proporzione non ancora individuata, ai proventi rivenienti dagli apporti a titolo di capitale e di finanziamento soci che saranno messi a disposizione da HoldCo.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta (cfr. Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1), "*HoldCo reperirà le risorse necessarie al fine di effettuare i predetti apporti di capitale in favore di BidCo.*

A sua volta, HoldCo reperirà le risorse finanziarie necessarie ai fini di effettuare i predetti apporti di capitale in favore di BidCo ed i sopra richiamati finanziamenti soci (i) fino ad un importo pari ad Euro 120.000.000,00 mediante l'utilizzo della Linea di Credito A1 (come infra definita), della Linea di Credito B1 (come infra definita) e della Linea di Credito Bridge (come infra definita), messe a disposizione di HoldCo dai Finanziatori Originari ai sensi del Contratto di Finanziamento; e (ii) per la residua parte mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione, direttamente ovvero indirettamente, da TopCo e da Intesa Holding, restando inteso che TopCo e Intesa Holding metteranno a disposizione di HoldCo – direttamente o indirettamente, tramite apporti di capitale che varieranno in base alla percentuale di adesioni all'Offerta – la totalità delle risorse necessarie al fine di consentire all'Offerente di coprire l'Esborso Massimo nel caso in cui le stesse non siano reperibili ai sensi del Contratto di Finanziamento.

La seguente tabella illustra i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, avente un importo massimo erogabile pari ad Euro 145.000.000,00 (di cui massimi Euro 120.000.000,00 a sostegno dell'Offerta) e le cui previsioni e condizioni riflettono la prassi di mercato per operazioni di analoga tipologia, che si compone delle seguenti linee:

(i) una linea di credito amortising di importo massimo pari a Euro 45.000.000, volta a fornire a HoldCo parte delle risorse necessarie al fine di far fronte all'Esborso Massimo (la "**Linea di Credito A1**");

(ii) una linea di credito bullet di importo massimo pari a Euro 72.000.000, volta a fornire ad HoldCo parte delle risorse necessarie al fine di far fronte all'Esborso Massimo (la "**Linea di Credito B1**");

(iii) una linea di credito bullet di importo massimo pari ad Euro 3.000.000, volta a fornire ad HoldCo parte delle risorse necessarie al fine di far fronte al pagamento del Corrispettivo dovuto in relazione alle Azioni Proprie apportate in Offerta (la "**Linea di Credito Bridge**");

(iv) una linea di credito amortising di importo massimo pari a Euro 45.000.000, volta a fornire alla società risultante dall'eventuale Fusione le risorse necessarie al fine di far fronte alle proprie esigenze di cassa (la "**Linea di Credito A2**"), fermo restando che, ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, al fine di evitare qualsivoglia ipotesi di double counting e/o double exposure l'importo massimo outstanding a valere sulla Linea di Credito A1 e sulla Linea di Credito A2 non potrà mai eccedere, in aggregato, la somma complessiva di Euro 45.000.000,00;

(v) una linea di credito bullet di importo massimo pari a Euro 72.000.000, volta a fornire alla società risultante dall'eventuale Fusione le risorse necessarie al fine di far fronte alle proprie esigenze di cassa (la "**Linea di Credito B2**"), fermo restando

che, ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, al fine di evitare qualsivoglia ipotesi di double counting e/o double exposure l'importo massimo outstanding a valere sulla Linea di Credito B1 e sulla Linea di Credito B2 non potrà mai eccedere, in aggregato, la somma complessiva di Euro 72.000.000,00;

(vi) una linea di credito di natura revolving, avente importo massimo pari a Euro 10.000.000, volta a mettere a disposizione di HoldCo e/o dell'Emittente (ovvero, successivamente al perfezionamento dell'eventuale Fusione, dell'entità risultante da detta Fusione), le risorse necessarie al fine di far fronte alle proprie esigenze di cassa (la "**Linea di Credito Revolving**"); e

(vii) una linea di credito, avente importo massimo pari a Euro 15.000.000, volta a mettere a disposizione della società risultante dall'eventuale Fusione le risorse necessarie al fine di finanziare ulteriori investimenti e acquisizioni (la "**Linea di Credito Capex**" e unitamente alla Linea di Credito A1, alla Linea di Credito B1, alla Linea di Credito A2, alla Linea di Credito B2, alla Linea di Credito Bridge e alla Linea di Credito Revolving, le "**Linee di Credito**").

- (ii) Nelle tabelle riportate nel Paragrafo G.1 del Documento di Offerta sono riassunti i principali termini e condizioni del contratto di finanziamento relativo alle Linee di Credito (il "**Contratto di Finanziamento**"). In particolare, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione sulla sezione "**H – Disposizioni comuni alle Linee di Credito**" che include una descrizione delle principali disposizioni comuni alle Linee di Credito destinate all'Offerta.

<b>H) Disposizioni comuni alle Linee di Credito</b>	
<b>Legge regolatrice</b>	Legge italiana.
<b>Rimborso anticipato volontario delle Linee di Credito</b>	Consentito in ogni momento secondo la prassi di mercato
<b>Rimborso anticipato obbligatorio delle Linee di Credito</b>	In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento includerà talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio totale (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, cd. " <i>illegality</i> ", ovvero il verificarsi di ipotesi di cd. cambio di controllo in relazione ad HoldCo, all'Offerente ovvero all'Emittente, nei termini di cui al Contratto di Finanziamento), nonché talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio parziale (tra cui la presenza di cassa in eccesso generata da HoldCo e dalle società da quest'ultima controllate, ivi inclusa l'Emittente, ed incluse nel perimetro di

	consolidamento contabile di HoldCo e l'eventuale dismissione di cespiti rilevanti e l'eventuale incasso di indennizzi assicurativi), soggette alle usuali eccezioni e soglie di materialità.
<b>Dichiarazioni e garanzie</b>	In linea con la prassi di mercato, con riferimento a HoldCo e, ove applicabile, alle società da quest'ultima tempo per tempo controllate, ivi incluso l'Emittente
<b>Obblighi informativi</b>	In linea con la prassi di mercato.
<b>Covenant finanziari</b>	<i>Leverage Ratio</i>
<b>Eventi Rilevanti</b>	<p>Il Contratto di Finanziamento includerà talune ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, recesso, risoluzione (congiuntamente, gli "Eventi Rilevanti") in linea con la prassi di mercato per tale tipologia di operazioni e soggette agli usuali periodi di cura (cd. "cure period"), eccezioni e soglie di materialità.</p> <p>Come usuale in tale tipologia di operazioni, gli Eventi Rilevanti includeranno, tra l'altro, le ipotesi di mancato pagamento, stato di insolvenza, ovvero assoggettamento di uno dei prenditori a procedure concorsuali, violazione degli impegni finanziari che non sia stata sanata nei termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento, violazione sostanziale delle dichiarazioni e garanzie rese dai Prenditori che non sia stata sanata nei termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento, cessazione dell'attività da parte dei prenditori.</p>
<b>Ulteriori Impegni dei Prenditori</b>	In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento prevedrà talune limitazioni, soggette alle usuali eccezioni e soglie di materialità, in capo ai prenditori e sino all'intervenuto rimborso delle Linee di Credito, in relazione alla possibilità di assumere ulteriore indebitamento finanziario, erogare finanziamenti ovvero rilasciare garanzie in favore di soggetti terzi, porre in essere operazioni straordinarie (tra cui, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, trasformazioni, acquisto o cessione di rami d'azienda, costituzione di <i>joint ventures</i> ), procedere alla distribuzione di dividendi, acquisire o cedere cespiti.
<b>Documenti di Garanzia</b>	Come prassi per tale tipologia di operazioni, le obbligazioni assunte dai Prenditori ai sensi del Contratto di Finanziamento saranno assistite dalle

	<p>seguenti garanzie (i “<b>Documenti di Garanzia</b>”):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ un contratto di pegno avente ad oggetto l’intero capitale sociale di HoldCo;</li> <li>▪ un contratto di pegno avente ad oggetto l’intero capitale sociale dell’Offerente;</li> <li>▪ un contratto di pegno avente ad oggetto la partecipazione al capitale dell’Emittente che sarà detenuta dall’Offerente all’esito dell’Offerta;</li> <li>▪ una garanzia personale da parte di HoldCo, dell’Offerente e, successivamente al perfezionamento dell’Offerta, delle società appartenenti al gruppo facente capo ad HoldCo che rappresentino almeno l’80% dell’EBITDA di tale gruppo;</li> <li>▪ un contratto di pegno avente ad oggetto l’intero capitale sociale di ciascuna “<i>Material Subsidiary</i>”. Per “<i>Material Subsidiary</i>” si intende ciascuna società del gruppo che, individualmente, costituisca almeno il 10% dell’EBITDA consolidato del gruppo.</li> </ul>
--	--

(iii) Con riferimento alla Garanzia di Esatto Adempimento, il Documento Informativo (cfr. Premesse, paragrafo A2, e Sezione G, Paragrafo G.1) riporta che “*in data 4 giugno 2021, Intesa Sanpaolo S.p.A. – in qualità di banca emittente la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA (la “**Banca Emittente la GEA**”), ha rilasciato a favore dell’Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.*

*In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Emittente la GEA si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento la somma dovuta dall’Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all’Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all’Esborso Massimo.*

*La Banca Emittente la GEA erogherà 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 alle relative date di pagamento per conto dell’Offerente. In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA, la Banca Emittente la GEA ha assunto altresì l’impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un’ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell’Offerente di*

*pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

*Si precisa da ultimo che, in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge, la Banca Emittente la GEA procederà all'emissione di un'ulteriore garanzia di esatto adempimento, avente ad oggetto le obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto".*

#### 4.3 Ulteriori elementi significativi dell'Offerta: motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività di SICIT successivamente all'Offerta. Le ipotesi di Fusione

In merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, gli Amministratori Indipendenti segnalano che l'Offerente medesimo, nel Documento di Offerta, ha comunicato quanto segue.

(i) Quanto alle motivazioni dell'Offerta, l'Offerente (cfr. Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2) sottolinea che *"l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente ed è finalizzata ad ottenere il Delisting dell'Emittente. Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF (nel caso di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia da parte dell'Offerente), e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF.*

*Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della Fusione".*

(ii) Bidco sottolinea altresì (cfr. sempre Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2) che *"le considerazioni alla base dell'esigenza di pervenire al Delisting risiedono nei vantaggi da esso derivanti in termini di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e garantire la continuità manageriale necessaria all'Emittente in un contesto di mercato in evoluzione, usufruendo della maggiore flessibilità strategica che consegue dallo status di società non quotata. Inoltre, il Delisting consentirebbe di ridurre gli oneri connessi allo status di società quotata, sia in termini di costi ricorrenti per l'azienda che in termini di adempimenti necessari per le relazioni con gli investitori. Inoltre, il management potrebbe concentrarsi più facilmente nell'esecuzione di progetti a lungo termine senza doversi confrontare con oscillazioni del prezzo dell'Azione a seguito della*



*pubblicazione di risultati trimestrali sopra o sotto le aspettative. Infine, dato che i volumi scambiati sono limitati, l'attuale situazione determina delle difficoltà per alcuni investitori nel liquidare le loro partecipazioni in tempi ragionevoli senza provocare oscillazioni del prezzo dell'Azione. Infatti, dalla data di quotazione al 15 aprile 2021, il controvalore medio giornaliero scambiato dal titolo SICIT è stato di circa Euro 145.000,00, rendendo quindi difficoltoso per gli investitori liquidare posizioni importanti attraverso vendite sul mercato, senza impattare il prezzo dell'Azione.*

- (iii) Con riguardo invece ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, nel Documento di Offerta (Sezione G, Paragrafo G.2) si legge che *“l'Emittente opera in mercati sempre più competitivi in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Tale evoluzione offre significative opportunità nel medio-lungo periodo ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di nuove competenze per poter assicurare la continuazione del percorso di crescita dell'Emittente nel lungo termine. L'Offerente si propone di continuare a sviluppare e rafforzare il posizionamento di mercato dell'Emittente e a supportarne l'assunzione di un ruolo leader nei settori in cui opera. L'Offerente, unitamente alla catena societaria di appartenenza, può indirettamente supportare l'Emittente in questa fase di sviluppo, eventualmente anche valutando possibili sinergie con altre società attualmente nel portafoglio di NB, grazie ad un importante bagaglio di esperienze sia a livello nazionale che internazionale, combinato con una profonda conoscenza dei mercati nei quali l'Emittente opera grazie ad un portafoglio di investimenti che include alcune eccellenze del tessuto produttivo italiano, ivi inclusi alcuni dei leader sia nel settore in cui l'Emittente opera, sia in settori ad esso contigui, quali quello delle concerie e quello delle bioplastiche.*

*L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alla Fusione – di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune, incluse, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti, asset, aree di business o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione è in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di sviluppo e crescita dell'Emittente, sia in caso di Delisting che di assenza di revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione.*

*Si segnala, in ogni caso, che, alla data odierna, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni.*

*Al riguardo si sottolinea che non esiste un piano industriale dell'Offerente in*

*relazione all'Emittente. NB, quale socio di controllo dell'Offerente, ha effettuato proprie autonome valutazioni, basandosi su informazioni pubbliche e sul proprio know-how di settore e di business e a perimetro costante. Pertanto, l'Offerente non è al corrente di alcuna trattativa da parte dell'Emittente, né di Intesa Holding, in relazione a possibili operazioni straordinarie, oltre a quanto annunciato dall'Emittente e da Intesa Holding stessa. Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha avviato trattative in merito ad operazioni straordinarie aventi ad oggetto l'Emittente, in caso di buon esito dell'Offerta".*

- (iv) A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF o l'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente ha ipotizzato di ricorrere ad operazioni straordinarie, riguardanti l'Emittente, comportanti l'eventuale fusione per incorporazione: (i) dell'Emittente nell'Offerente e/o HoldCo (società non quotate), ovvero (ii) dell'Emittente in un veicolo societario non quotato facente capo all'Offerente e/o HoldCo (insieme, la "**Fusione**").

Nel Documento di Offerta (Sezione G, Paragrafo G.2.3) si legge infatti che:

(a) qualora l'Emittente restasse quotato, "*in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, intende proporre ai competenti organi dell'Emittente, dell'Offerente e/o di HoldCo di perseguire il Delisting mediante la Fusione*"; oppure

(b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, "*intende realizzare una Fusione per incorporazione tra HoldCo, l'Offerente e l'Emittente in conseguenza della quale Intesa Holding e TopCo verranno a detenere una partecipazione diretta del 50% ciascuna nell'Emittente non più quotato.*

*Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile in ragione: (i) ove applicabile, dei finanziamenti soci concessi da HoldCo a BidCo ai fini dell'Offerta, nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente; e (ii) degli importi erogati in favore di HoldCo ai sensi del Contratto di Finanziamento, nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente e dell'Offerente in HoldCo. Si precisa, altresì, che per effetto della Fusione, l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore di HoldCo e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione".*

- (v) Con riferimento alla Fusione, si richiama in particolare l'attenzione sulla seguente circostanza segnalata dall'Offerente nel Documento di Offerta (cfr. Premesse, Paragrafo A.5.1 e Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.3): qualora venisse perfezionata la Fusione, "*l'indebitamento complessivo residuo eventualmente gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla*

*Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il Recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di SICIT ante Fusione”.*

#### 4.4 Possibili scenari alternativi per i titolari di azioni ordinarie SICIT diversi dall'Offerente

Nel Documento di Offerta, l'Offerente delinea i possibili scenari alternativi che saranno chiamati a valutare i destinatari dell'Offerta e che gli Amministratori Indipendenti ritengono opportuno riportare qui di seguito. Gli attuali Azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta potranno dunque:

**A – Aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, oppure**

**B – Non aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

Al riguardo, nel Documento di Offerta (cfr. Premesse, Paragrafo A.14) si precisa quanto di seguito.

(i) Nel caso *sub A*, di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), *“gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 15,45 (quindici/45), meno l'importo di qualsiasi eventuale ulteriore dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo per ciascuna Azione da essi detenuta e portata in adesione.*

*Si segnala che, ai sensi dell' articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovverosia per i giorni 15, 16, 19, 20 e 21 luglio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, comunichi la rinuncia alla Condizione sulla Soglia.*

*La Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti alla fine del Periodo di Adesione la rinuncia alla Condizione sulla Soglia, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti ovvero qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia almeno pari al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia*

superiore al 90% ma inferiore al 95%) e, in tale ultimo caso, rinunciasse alla Condizione sulla Soglia.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente esteso per effetto della Riapertura dei Termini. In caso di adesione all'Offerta, anche durante la Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 15,45 (quindici/45), meno l'importo di qualsiasi eventuale ulteriore dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo per ciascuna Azione e portata in adesione".

(ii) Nel caso invece sub (b), di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, "per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

a) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia e ove: (i) non ricorrano i presupposti per il Delisting ed (ii) il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente stesso, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR. Inoltre, ad esito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting e l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto della permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni. A tal riguardo, si segnala che, anche in

- presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;*
- b) inoltre, qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia e ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MTA e l'Offerente, previa eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione acquistando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting;*
- c) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) – una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso, avendo dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3, del TUF;*
- d) qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dai Soggetti in Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale*

*Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (in tal caso, previa rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione sulla Soglia) – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, lo stesso Offerente eserciti il Diritto di Acquisto – adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi degli artt. 108, comma 3, e 111 del TUF”.*

- (iii) Si ricorda che l'Offerente ha ipotizzato di dare corso, al termine dell'Offerta ed in funzione degli esiti della stessa, all'operazione di Fusione, come riportato al precedente paragrafo 4.3, punto (iv) del presente Parere a cui si rinvia.

#### 4.5 Ulteriori osservazioni degli Amministratori Indipendenti in relazione all'Offerta

In merito all'Offerta nel suo complesso, gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione di SICIT tenuto ad approvare il Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, TUF e 39 Regolamento Emittenti risulta costituito dal Presidente Giuseppe Valter Peretti, dall'Amministratore Delegato Massimo Neresini, dagli Amministratori Paolo Danda, Rino Mastrotto, Raymond Totah, Matteo Carlotti, Mario Peretti e dai medesimi Amministratori Indipendenti;
- (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si avvarrà, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, del supporto di Nomura, quale consulente finanziario incaricato di esprimersi in merito alla congruità del Corrispettivo;
- (iii) gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto in relazione all'Offerta anche per il tramite del loro Esperto Indipendente, concorreranno altresì, nella loro qualità di componenti dell'organo amministrativo di SICIT, alle valutazioni e deliberazioni di pertinenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

## 5. Valutazioni sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta

### 5.1 Corrispettivo per Azione

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta (cfr. Sezione E del Documento di Offerta):

- (i) l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'OPA un corrispettivo pari ad Euro 15,45 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente;
- (ii) il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta;
- (iii) l'Esborso Massimo nel caso in cui tutte le azioni SICIT siano portate in adesione dell'Offerta, sarà pari ad Euro 349.919.618,55;
- (iv) negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 16 aprile 2021), l'Offerente non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni dell'Emittente;
- (v) l'Offerente ha dichiarato che *“non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione”* e che *“il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente e anche tenendo conto dei seguenti elementi: a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio; b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi e 6 mesi prima della Data di Annuncio; e c) i prezzi obiettivo (target prices) indicati dagli analisti finanziari nell'intervallo di tempo tra l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di SICIT della relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020 e la Data di Annuncio. Come metodologia di controllo, l'Offerente ha utilizzato la metodologia dei multipli relativi ad un campione di società quotate attive nel settore fertilizzanti ritenute – a giudizio dell'Offerente – parzialmente comparabili con l'Emittente, benché SICIT presenti elementi di unicità che la rendono difficilmente comparabile con altre società quotate in termini di dimensioni aziendali, modello di business, influenza del prezzo delle materie prime, marginalità, posizionamento competitivo e percezione di sostenibilità.”* (Documento di Offerta, par. E.1);
- (vi) le considerazioni dell'Offerente in merito a tali metodi di valutazione e i risultati della relativa applicazione, con riferimento alla determinazione del Corrispettivo, sono esposti nella Sezione E del Documento di Offerta, alla quale si rinvia; in particolare, il Corrispettivo (cfr. Documento di Offerta, Sezione E,

Paragrafo E.4) incorpora i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

Periodo di riferimento	Valore Negoziato <sup>(1)</sup>	Volume Totale <sup>(2)</sup>	Prezzi Ufficiali		Premi Impliciti dell'Offerta	
			Media Aritmetica	Media Ponderata <sup>(3)</sup>	Media Aritmetica	Media Ponderata
15 Aprile - 30 Aprile 2020	1.751	176	9,91	9,95	55,9%	55,3%
Maggio 2020	2.576	267	9,78	9,66	58,0%	59,9%
Giugno 2020	2.412	235	10,26	10,26	50,6%	50,5%
Luglio 2020	2.077	192	10,75	10,80	43,7%	43,0%
Agosto 2020	931	86	10,86	10,88	42,3%	42,0%
Settembre 2020	2.404	219	10,99	10,95	40,6%	41,0%
Ottobre 2020	1.946	181	10,83	10,76	42,7%	43,6%
Novembre 2020	3.464	310	11,03	11,18	40,1%	38,2%
Dicembre 2020	2.644	222	11,90	11,91	29,8%	29,8%
Gennaio 2021	9.411	716	12,99	13,14	19,0%	17,6%
Febbraio 2021	8.419	627	13,32	13,42	16,0%	15,2%
Marzo 2021	6.718	495	13,59	13,57	13,7%	13,8%
1 Aprile – 15 Aprile 2021	4.896	318	15,42	15,41	0,2%	0,2%

(1) Valore negoziato in migliaia di Euro

(2) Volumi in migliaia

(3) Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri

Fonte: Bloomberg

## 5.2 Contenuto della Fairness Opinion

5.2.1 L'Esperto Indipendente ha rilasciato, in data 9 giugno 2021, la Fairness Opinion, qui allegata *sub A*, a cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati a cui detto Esperto è pervenuto.

Nel redigere la Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha:

- (i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta come previsti nel Documento di Offerta;
- (ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al



- pubblico relative all'Emittente;
- (iii) esaminato il business plan 2020 – 2022 ed il Budget 2021 dell'Emittente ed altri dati che sono stati forniti dall'Emittente con riferimento al business della stessa, nonché alcuni report di mercato relativi all'Emittente disponibili al pubblico ed una serie di previsioni finanziarie da essi derivate relative al business dell'Emittente e approvate per l'elaborazione della fairness opinion dal senior management dell'Emittente;
  - (iv) discusso con senior managers dell'Emittente il business e le prospettive dell'Emittente;
  - (v) esaminato informazioni pubbliche su certe società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business dell'Emittente;
  - (vi) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni aventi ad oggetto società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del business dell'Emittente;
  - (vii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni dell'Emittente; e
  - (viii) condotto altri studi, analisi e indagini finanziarie ritenuti opportuni.

Ai fini della selezione dei metodi valutativi, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che, in linea con la migliore prassi italiana ed internazionale, il metodo valutativo che meglio si presta a determinare il valore di una società in simili circostanze è il *Discounted Cash Flow* o *DCF*. Tale metodologia, infatti, prevede l'attualizzazione dei flussi finanziari, previsti dal *business plan* approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 marzo 2020, discusso inoltre con il management di SICIT. Le altre metodologie sono state considerate come metodologie di controllo, in quanto: (i) i *Trading Multiples* rappresentano un panel di società quotate non completamente comparabili con SICIT, (ii) i *Transaction Multiples* rappresentano un panel di transazioni M&A precedenti non perfettamente comparabili con SICIT, e (iii) i *Market Price* sono influenzati dal forte incremento dei volumi registrati nelle settimane precedenti l'annuncio dell'Operazione.

Si rimanda in ogni caso al punto 5.2.3(A)iii-v per ulteriore dettaglio sulle limitazioni dell'analisi.

L'esercizio valutativo su SICIT è stato svolto su base *stand alone*, vale a dire assumendo la continuità aziendale dell'Emittente senza ipotizzare ipotesi di eventuali sinergie o sviluppi derivanti all'esito dell'Offerta.

In aggiunta al metodo DCF ("**Metodologia Principale**"), in linea con la migliore prassi valutativa, sono state considerate altre metodologie valutative con funzione di controllo ("**Metodologie di Controllo**"), segnatamente: (i) *Trading Multiples* basato sull'analisi dei multipli di un *panel* di aziende quotate operanti nel settore agrochimico, (ii) *Transaction Multiples*, basato sull'analisi dei multipli di transazioni

M&A avvenute nel settore agrochimico, e (iii) il *Market Price*, che si basa invece sulla *performance* azionaria del titolo SICIT nei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione.

**5.2.2** Qui di seguito si rappresenta una sintesi delle metodologie utilizzate e dell'analisi condivisa dall'Esperto Indipendente con gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente. Essa non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione alla *Fairness Opinion*:

(i) *Discounted Cash Flow Analysis*: con riferimento a tale Metodologia Principale, basata sul *business plan* approvato dall'Emittente (2020-2022) e sulle proiezioni rivenienti dal *consensus* degli analisti finanziari che seguono la Società, e confermate dal *senior management* di SICIT, l'Esperto Indipendente ha determinato il valore attuale netto (i) dei flussi finanziari operativi (*unlevered free cash flow*) per il periodo compreso tra il 31 Marzo 2021 e il 31 Dicembre 2023, e (ii) del valore finale (*terminal value*). I flussi finanziari netti operativi al netto delle tasse sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (*weighted average costs of capital*, o *WACC*) stimato attraverso l'applicazione del cd. "*capital asset pricing model*". L'*equity value* è stato stimato al 31 Marzo 2021, considerando, tra le altre cose, l'avvenuto pagamento dei dividendi per l'esercizio 2020 (Euro 55 centesimi per azione pagati in data 12 maggio 2021).

All'esito dell'applicazione del DCF, risulta il seguente intervallo di valori per ogni azione SICIT, compreso fra Euro 14.30 ed Euro 17.20;

(ii) *Trading Multiples Analysis*: con riferimento a tale Metodologia di Controllo, basata sui multipli di Borsa, l'Esperto Indipendente ha utilizzato un *panel* di aziende quotate operanti nel settore agrochimico che sono state considerate rilevanti per la valutazione della Società. Seppure nessuna delle aziende selezionate risulti esattamente comparabile a SICIT, le aziende quotate individuate hanno attività e/o altre caratteristiche tali per cui sono state considerate le più comparabili per l'esercizio di valutazione, giungendo ad esprimere un intervallo di valori per ogni azione SICIT compreso fra Euro 14,13 ed Euro 16,77 per il 2021 e fra Euro 14,95 ed Euro 16,88 per il 2022;

(iii) *Transaction Multiples Analysis*: con riferimento a tale Metodologia di Controllo, basata su un campione selezionato di transazioni nel settore agribusiness dal 2015 al 2021, l'Esperto Indipendente ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società *target* coinvolte nelle operazioni selezionate ed ha confrontato queste informazioni alle informazioni corrispondenti della Società. Al termine, è giunto ad esprimere un intervallo di valori per ogni azione SICIT compreso fra Euro 13,49 ed Euro 15,77;

(iv) *Market Prices Analysis*: con riferimento a tale Metodologia di Controllo, basata sull'analisi storica della *performance* dei valori di scambio delle Azioni di SICIT, nel corso dei 12 mesi precedenti alla data dell'Annuncio e prendendo a riferimento il prezzo *spot* alla data dell'Annuncio e i prezzi medi a 1,3,6 e 12 mesi ponderati per i volumi scambiati. L'intervallo di valori risulta essere compreso fra Euro 12,28 ed Euro 15,49.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della Fairness Opinion, Lazard si è basata sulle informazioni ricevute dalla Società o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui e nello scambio di comunicazioni avvenute con il *Management*. Per maggiori dettagli in proposito, si rinvia al contenuto della *Fairness Opinion*.

**5.2.3** L'Esperto Indipendente ha rappresentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutative a fini della redazione della Fairness Opinion (i "Limiti"):

- A(i) le proiezioni utilizzate per le valutazioni e le analisi e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui SICIT opera; l'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il presente giudizio. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni sottostanti le stime potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il presente parere;
- A(ii) una percentuale significativa del valore determinato applicando la Metodologia Principale (basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa scontati) è rappresentata dal *terminal value*, che è altamente sensibile alle ipotesi fatte rispetto a variabili fondamentali quali il tasso di crescita perpetua, la struttura finanziaria *target* di SICIT e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e quindi per loro natura aleatorie;
- A(iii) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, Lazard ha evidenziato che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto il modello di *business* delle società selezionate, il portafoglio prodotti, le dimensioni e la loro esposizione geografica differiscono da quello di SICIT;
- A(iv) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, Lazard ha evidenziato come il prezzo concordato in ogni operazione comparabile sia significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche dell'*asset* e dalle condizioni macroeconomiche che prevalgono al momento dell'operazione;
- A(v) per quanto riguarda l'andamento del prezzo di Borsa delle ultime 52 settimane, notiamo che questa analisi è limitata da (a) il basso livello di liquidità delle azioni

ordinarie di SICIT, (b) il breve periodo storico di negoziazione di SICIT in quanto le azioni ordinarie sono state quotate per la prima volta il 20 maggio 2019 e (c) il significativo incremento dei volumi scambiati del titolo SICIT a partire da Gennaio 2021.

Inoltre, tra i Limiti merita di essere evidenziato che:

*B* data la mancanza di un business plan aggiornato che copra un orizzonte temporale sufficientemente esteso (il business plan dell'Emittente comprende delle proiezioni esplicite solamente per l'orizzonte temporale 2020-2022), le proiezioni finanziarie relative al 2023 sono state desunte dai broker report pubblicati dagli analisti finanziari che seguono la Società. Tali dati, per loro natura, non si basano sull'approccio analitico bottom-up normalmente adottato nella preparazione di un business plan. Le variazioni dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del presente parere.

**5.2.4** Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha concluso alla data del rilascio della Fairness Opinion che il corrispettivo dell'OPA è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di SICIT detentori delle azioni oggetto dell'OPA.

### 5.3 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo per Azione

**5.3.1** Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente anche alla luce della documentazione e delle informazioni da esso predisposta ed illustrata nel corso degli incontri intervenuti con detto Esperto Indipendente durante il processo che ha portato all'emissione del presente Parere.

All'esito delle valutazioni e degli approfondimenti svolti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di condividere le metodologie valutative individuate e la loro applicazione.

**5.3.2** Nel far proprie le conclusioni rappresentate nella Fairness Opinion, gli Amministratori Indipendenti hanno tenuto altresì in considerazione quanto segue:

- (i) la finalità del Parere loro richiesto e, in particolare, la necessità di esprimersi sulla congruità o meno del Corrispettivo per Azione, indipendentemente dalla possibile sussistenza di offerenti diversi, disposti a riconoscere corrispettivi più elevati, sulla base di proprie autonome valutazioni e possibili sinergie ed ipotesi di sviluppo dell'Emittente, anche in considerazione del fatto che SICIT è una società innovativa e caratterizzata da una piena corrispondenza con gli obiettivi ESG e della economia circolare;
- (ii) la valutazione sulla congruità o meno del Corrispettivo per Azione offerto da BidCo nell'ambito dell'Offerta è stata effettuata, con il supporto dell'Esperto Indipendente, rispetto a SICIT *stand alone* e sulla base delle migliori

metodologie valutative applicabili nelle circostanze, individuate sempre con l'ausilio dell'Esperto indipendente;

- (iii) l'assenza di un *business plan* aggiornato che copra un orizzonte temporale maggiormente esteso (il *business plan* dell'Emittente comprende proiezioni esplicite solamente per l'orizzonte temporale 2020-2022), aspetto evidenziato anche dall'Esperto Indipendente tra i Limiti della Fairness Opinion.

## 6. Conclusioni

Ferme le finalità e limitazioni di scopo del Parere indicate nel precedente paragrafo 2, gli Amministratori Indipendenti,

### esaminato, in particolare, il contenuto

- del Comunicato dell'Offerente del 16 aprile 2021 predisposto ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37 Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente ha reso noto il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- del Documento di Offerta pubblicato in data 4 giugno 2021, predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, TUF;
- della Fairness Opinion rilasciata da Lazard S.r.l. in data 9 giugno 2021, nella sua qualità di Esperto Indipendente e qui allegata *sub A*;

### acquisite e ripercorse

- le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente, nonché la relativa applicazione, le cui conclusioni risultano condivise dagli Amministratori Indipendenti;

### richiamata

- tra l'altro, l'attenzione sul contenuto del paragrafo 5.2 (con particolare riferimento ai Limiti e a quanto evidenziato al paragrafo 5.2.3(B));

### ritengono all'unanimità, a proprio parere,

che il Corrispettivo per Azione (Euro 15,45) sia da considerare da un punto di vista finanziario congruo, in quanto ricompreso nel *range* di valori individuati con il Metodo Principale (DCF) e dei Metodi di Controllo. Per tutte le valutazioni da parte dei destinatari dell'Offerta, si precisa, tuttavia, che il Corrispettivo per Azione si colloca al di sotto del valore medio, pari a Euro 15,75, dell'azione SICIT determinato con il Metodo Principale (DCF).

Resta fermo che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere in ogni caso valutata autonomamente dal singolo azionista di SICIT, tenuto anche conto (i) dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, (ii) del possibile interesse sulle azioni dell'Emittente da parte di soggetti terzi, anche per specifici motivi dettati dal fatto che SICIT è una società innovativa e caratterizzata da una piena

corrispondenza con gli obiettivi ESG e della economia circolare (iii) delle strategie di investimento di ciascun azionista e (iv) delle caratteristiche della partecipazione da questi ultimi detenuta.

Allegati:

"A" *Fairness opinion* rilasciata da Lazard S.r.l. in data 9 giugno 2021

\* \* \*

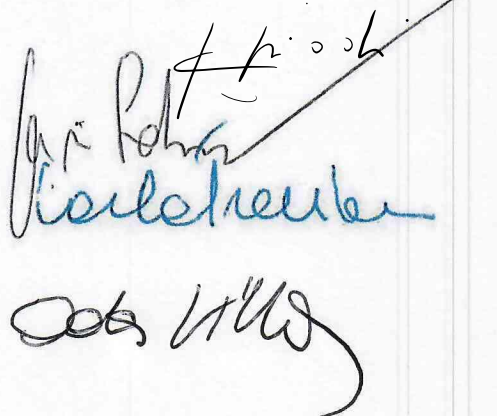
9 giugno 2021

Isabella Chiodi

Marina Salamon

Carla Trevisan

Ada Villa



# LAZARD

Strettamente confidenziale

SICIT Group S.p.A.  
Via Arzignano, 80  
36072 Chiampo (VI)  
Italia

Alla C. Att.ne di: I Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione

giugno 9, 2021

Egredi Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione:

Siamo stati informati del fatto che BidCo S.p.A. (di seguito, l'"Offerente"), una società veicolo detenuta interamente, in via indiretta, da NB Renaissance Partners Holding S. à r.l. (di seguito, "NB"), ha presentato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (di seguito, "Consob") una bozza di documento d'offerta, la cui versione ci è stata fornita in data 3 giugno 2021 (di seguito, il "Documento d'Offerta"), ai sensi del quale l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria (di seguito, l'"Offerta" ovvero l'"Operazione") ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D.lg. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "TUF"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento n. 11971 approvato dalla Consob in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "Regolamento Emittenti") per acquistare fino ad un massimo di n. 22.648.519 azioni ordinarie (comprese le azioni che potranno essere emesse in caso di esercizio dei diritti di sottoscrizione incorporati in n. 629.529 *warrants*), prive di valore nominale (di seguito, le "Azioni") di SICIT Group S.p.A. (la "Società"), per un corrispettivo in denaro pari ad Euro 15,45 per Azione (di seguito, il "Corrispettivo"). Mentre alcune disposizioni dell'Offerta sono qui sintetizzate, i termini e le condizioni dell'Offerta sono più ampiamente descritti nel Documento di Offerta.

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito, "Lazard") alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i titolari di Azioni (diversi dall'Offerente o da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente) del Corrispettivo da pagare ai sensi dell'Offerta. Ai fini del presente parere, abbiamo:

- (i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta come previsti nel Documento di Offerta;
- (ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al pubblico relative alla Società;

Lazard S.r.l.  
via dell'Orso, 2  
20121 Milano  
+39 02 723121 tel  
+39 02 860592 fax  
www.lazard.com

- (iii) esaminato il *business plan* 2020 – 2022 ed il Budget 2021 della Società ed altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento al *business* della stessa, nonché alcuni *report* pubblicati dagli analisti di ricerca relativi alla Società disponibili al pubblico ed una serie di previsioni finanziarie da essi derivate relative al *business* della Società e approvate ai fini del presente parere dal *senior management* della Società (di seguito, congiuntamente, le "Previsioni");
- (iv) discusso con *senior managers* della Società il *business* e le prospettive di quest'ultima;
- (v) esaminato informazioni pubbliche su certe società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società;
- (vi) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni aventi ad oggetto società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del *business* della Società;
- (vii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie della Società; e
- (viii) condotto altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie e le altre informazioni e relazioni forniteci o discusse con noi e tutte le dichiarazioni reseci. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato per Vostro conto alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni relative ai profitti e ai flussi di cassa, incluse le proiezioni relative alle future spese in conto capitale, effettuate dal *management* della Società, siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il consenso della Società, che le Previsioni siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del *management* della Società, concernenti i risultati futuri di operazioni e sulla situazione finanziaria futura e sulla futura *performance* della Società, e abbiamo assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e proiezioni finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione né esprimiamo alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui al Documento d'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale dello stesso. Abbiamo assunto altresì che tutte le



approvazioni e autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Offerta, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Offerta per i soci della Società ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia noi non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio e finanziario in relazione, tra le altre cose, alla pandemia causata dal virus Covid-19, potrebbero o meno avere un effetto sulla Società e/o sull'Operazione e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o tale andamento di mercato potrebbero avere per la Società o l'Operazione.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e riceveremo una remunerazione per i nostri servizi, che sarà versata al momento della consegna del presente parere. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard hanno in passato fornito servizi di consulenza finanziaria a NB o società o persone a questi rispettivamente collegate, e, in data odierna, Lazard sta fornendo servizi di consulenza finanziaria ad una società in cui NB detiene una partecipazione di minoranza. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard potrebbero in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società, all'Offerente, a NB o una delle società o persone a questi rispettivamente collegate, per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito. Inoltre, le azioni e gli altri titoli della Società potranno essere negoziati dalle società appartenenti al Gruppo Lazard per proprio conto e per conto dei propri clienti che, conseguentemente, possono in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte in relazione a tali titoli e possono anche scambiare e detenere titoli per conto della Società, dell'Offerente e/o alcune delle società o persone a questi collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere è espresso esclusivamente a vantaggio dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica ricoperta) - nella sua piena autonomia di giudizio - in relazione all'Offerta e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di, e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, dell'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società per alcun diverso fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente o da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente) del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta, e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi comprese, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione all'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa. In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né tantomeno abbiamo sollecitato indicazioni da parti terze con riguardo ad una potenziale operazione con la Società. In aggiunta, il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte della Società ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali la Società ha deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, ad offrire azioni della Società a seguito

dell'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali l'azionista della Società dovrebbe votare ovvero agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altro problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Lazard ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore industriale, degli affari in generale, le condizioni economiche, di mercato e finanziarie e altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Lazard risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi risulta del tutto esatta. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sull'acquisizione, la negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi particolare non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali, invece, possono discostarsi più o meno significativamente da quelli suggeriti da Lazard nelle sue analisi e valutazioni. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le tabelle da sole non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato percepiti al o prima del 28 Maggio 2021 e non sono necessariamente indicativi di condizioni di mercato reali.

### **ANALISI FINANZIARIE**

La principale metodologia di valutazione utilizzata è stata l'analisi dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati. Inoltre, sono state considerate altre metodologie di controllo, ovvero: (i) l'analisi di società quotate comparabili; (ii) l'analisi di precedenti operazioni M&A comparabili; (iii) l'analisi dei prezzi di borsa delle azioni ordinarie della Società. A soli fini informativi, Lazard ha inoltre

effettuato un'analisi dei premi pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie italiane nonché un'analisi dei *target price* degli analisti di mercato.

#### Analisi dei flussi di cassa attualizzati

Basandosi sulle Previsioni e sulle indicazioni fornite dalla Società, Lazard ha svolto un'analisi dei flussi di cassa scontati di SICIT per calcolare il valore attuale dei flussi di cassa *unlevered*, che la Società prevede di generare nel periodo a partire dal 31 marzo 2021 fino all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2023.

Lazard ha altresì calcolato il *terminal value* basandosi sulle Previsioni per l'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2023 utilizzando un tasso di crescita perpetua in un intervallo compreso tra 1,75% e 2,25%. I flussi di cassa operativi ed il *terminal value* sono stati attualizzati utilizzando un tasso di sconto in un intervallo compreso tra il 7,00% e il 7,50%, basato sull'analisi del costo medio ponderato del capitale ("WACC"), sulla base del *panel* di società quotate comparabili selezionate. I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 14,30 ed Euro 17,20.

#### Analisi di società comparabili

Lazard, basandosi sulla propria conoscenza del settore, ha esaminato e valutato alcune società quotate operanti nel settore agrochimico che sono state in linea di principio considerate rilevanti ai fini della valutazione del *business* della Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha esaminato e valutato le informazioni finanziarie pubbliche relative alle società selezionate ed ha comparato tali informazioni con le informazioni corrispondenti di SICIT, basandosi sulle Previsioni. In particolar modo, Lazard ha confrontato la Società con le seguenti sette società:

- American Vanguard Corporation
- Bioceres Crop Solutions Corporation
- Corteva Inc.
- FMC Corporation
- Nufarm Ltd
- UPL Ltd
- Yara International ASA

Seppure nessuna delle aziende selezionate sia esattamente comparabile alla Società, le società analizzate sono società quotate in borsa che hanno attività e/o altre caratteristiche (linee di *business*, mercati, rischi di azienda, prospettive di crescita, maturità e dimensione del *business*) che, ai fini della presente analisi, Lazard ha considerato in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società.

Sulla base delle stime degli analisti di mercato e di altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna società selezionata come multiplo sull'EBITDA previsto, calendarizzato per gli esercizi che si chiuderanno tra il 31 dicembre 2021 ed il 31 dicembre 2022.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	<i>Enterprise Value / EBITDA</i>	
	2021	2022
Media	11,2x	9,9x
Mediana	13,4x	11,3x

Sulla base di quanto precede, Lazard ha applicato il *range* della media e della mediana dei multipli EV/EBITDA 2021 e 2022 all'EBITDA stimato della Società per gli anni fiscali 2021 e 2022, in ciascun caso utilizzando l'EBITDA stimato della Società indicato nelle Previsioni. I risultati di tali valutazioni implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 14,13 e Euro 16,77 per il 2021 e tra Euro 14,95 e Euro 16,88 per il 2022.

#### Analisi delle transazioni precedenti

Lazard ha esaminato ed analizzato alcuni dati finanziari pubblici relativi a società selezionate coinvolte in recenti operazioni di M&A, e attive nel settore agrochimico e quindi considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società. Nello svolgimento di tale analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società *target* coinvolte nelle operazioni selezionate ed ha confrontato queste informazioni con le informazioni corrispondenti della Società.

In particolare, Lazard ha calcolato per il *panel* selezionato di operazioni comparabili, nella misura in cui le informazioni erano disponibili al pubblico, il valore di ciascuna transazione come multiplo dell'EBITDA dei dodici mesi precedenti la data in cui la transazione in questione è stata annunciata (o l'ultimo EBITDA disponibile prima di tale data).

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	Valore dell'Operazione / EBITDA
Mediana	12,3x
Minimo	11,3x
Massimo	13,3x

Sulla base delle analisi sopra riportate, Lazard ha applicato un range di +/- 1,0x alla mediana del multiplo EV/EBITDA (pari a 12,3x) all'EBITDA *adjusted* degli ultimi dodici mesi al 31 Marzo 2021, calcolato facendo riferimento ai *report* finanziari della Società. I risultati delle

analisi implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 13,49 ed Euro 15,77.

Sebbene nessuna delle operazioni o delle società che sono state oggetto di tali operazioni è direttamente comparabile con l'Operazione o con la Società, le operazioni analizzate sono state scelte in quanto, ai fini dell'analisi compiuta da Lazard, possono essere considerate simili all'Operazione e/o riguardano società coinvolte in operazioni che Lazard ha ritenuto in linea di principio rilevanti ai fini dell'analisi.

#### Analisi dell'andamento del prezzo di Borsa

Lazard ha esaminato la *performance* storica dei prezzi e dei volumi di negoziazione delle azioni della società nel periodo relativo ai 12 mesi precedenti rispetto alla data di annuncio dell'Operazione (i.e. 15 aprile 2021). Durante tale periodo il prezzo di negoziazione giornaliero delle azioni ordinarie della società è variato tra circa Euro 9,30 e Euro 16,10 per azione. Lazard ha inoltre esaminato la *performance* storica dei prezzi delle azioni della Società per periodi progressivi di uno, tre, sei, e dodici mesi fino alla data del 15 aprile 2021. L'analisi dei prezzi su diversi periodi temporali viene utilizzata per meglio cogliere l'andamento del prezzo delle azioni della Società ed isolare l'effetto di specifici eventi aziendali o altri eventi che possano aver influenzato il prezzo delle azioni. Nella seguente tabella sono riportati i risultati delle analisi (il prezzo per ogni azione ordinaria di SICIT nell'intervallo di tempo selezionato è compreso tra Euro 12,28 e Euro 15,49):

Termine del periodo di riferimento: 15 aprile 2021	Prezzo medio ponderato delle azioni della Società
Prezzo Spot	Euro 15,49
Periodo di 1 mese	Euro 14,80
Periodo di 3 mesi	Euro 13,76
Periodo di 6 mesi	Euro 13,11
Periodo di 12 mesi	Euro 12,28

#### Ulteriori Analisi

Le analisi descritte di seguito sono stati effettuate solo a scopo informativo e non sono state ritenute rilevanti per la predisposizione del parere di Lazard.

#### Analisi dei Premi OPA

Lazard ha compiuto un'analisi dei premi pagati in alcune delle precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie sul mercato italiano dal 2011 con un valore della transazione superiore a 50 milioni di euro.

I premi considerati in tale analisi sono stati calcolati confrontando il prezzo di offerta per ciascuna azione delle società *target* nell'ambito dell'operazione analizzata con il valore delle azioni ponderato per i volumi medi della medesima società *target* nei seguenti intervalli temporali: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti all'annuncio dell'operazione.

La mediana dei premi del *panel* selezionato è inclusa in un *range* compreso tra il 18,6% ed il 28,5%.

#### *Analisi del Target Price*

Lazard ha valutato le ricerche più recenti degli analisti di mercato sul *target price* della Società emesse prima dell'annuncio dell'Operazione, che si collocano in un intervallo tra Euro 14,5 ed Euro 17,2 per ciascuna azione ordinaria della Società.

### CRITICITÀ E LIMITAZIONI

Nello svolgimento delle nostre analisi e valutazioni finanziarie, sono state identificate le seguenti criticità e limitazioni. Si segnala che eventuali modifiche o differenze rispetto a quanto segue potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle nostre analisi e valutazioni:

- (i) le stime e le proiezioni contenute nelle Previsioni utilizzate per le valutazioni e le analisi e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui la Società opera; l'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il presente giudizio. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni sottostanti le previsioni potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il presente parere;
- (ii) data la mancanza di un *business plan* aggiornato della Società che copra un orizzonte temporale sufficientemente esteso, le analisi e le valutazioni sono state completate sulla base delle Previsioni. Alcune informazioni contenute nelle Previsioni sono state desunte dai *report* pubblicati dagli analisti di ricerca relativi alla Società. Inoltre, segnaliamo che le Previsioni sono state approvate dal *senior management* della Società ai fini del presente parere. Le variazioni delle Previsioni potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del presente giudizio;
- (iii) una percentuale significativa dell'analisi dei flussi di cassa scontati è rappresentata dal *terminal value*, che è altamente sensibile alle ipotesi fatte per le variabili fondamentali come il tasso di crescita perpetua, la struttura finanziaria della *target* e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e altamente aleatorie;
- (iv) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, osserviamo che il prezzo concordato in ogni operazione comparabile è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche dell'*asset* e dalle condizioni macroeconomiche che prevalgono al momento dell'operazione;

- (v) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, osserviamo che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il numero di società comparabili è limitato e il loro modello di *business*, il portafoglio prodotti, le dimensioni e la loro esposizione geografica differiscono da quelli della Società, così come tra le società comparabili stesse;
- (vi) per quanto riguarda l'andamento del prezzo di Borsa nelle 52 settimane precedenti l'annuncio dell'Operazione, osserviamo che questa analisi è limitata (a) dal basso livello di liquidità delle azioni ordinarie della Società, (b) dal breve periodo storico di negoziazione della Società in quanto le azioni ordinarie della Società sono state quotate per la prima volta il 20 maggio 2019, e (c) dalla copertura limitata da parte degli analisti di ricerca.

\* \* \*

Il presente parere è riservato e Voi non potrete divulgarlo, comunicarlo o fare riferimento allo stesso (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, ad eccezione del fatto che il presente parere può essere incluso come allegato alla comunicazione della Società ("Comunicato dell'Emittente") da pubblicarsi ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in relazione all'Operazione.

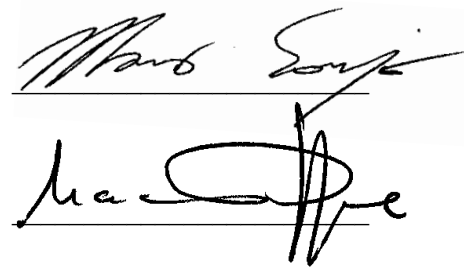
Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari di Azioni (diversi dall'Offerente o da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente).

Distinti saluti,

Lazard S.r.l.

Sottoscritto da:



## AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI SIA PROIBITO DALLA LEGGE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del parere, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 39-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dagli Amministratori Indipendenti di SICIT in data 9 giugno 2021 (il "**Parere**"). In caso di differenze tra il presente documento e la traduzione di cortesia in lingua inglese del Parere, prevarrà, in ogni caso, la presente versione originale in italiano.

Il presente Parere e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"). Il presente Parere e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi. Il presente Parere e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di SICIT Group S.p.A. negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada o Giappone. Le azioni di SICIT Group S.p.A. non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti di America in assenza di registrazione o di una esenzione.



Nomura Financial Products Europe GmbH – Succursale Italiana

Piazza del Carmine, 4 – 20121 Milano - Italia  
Tel +39 02 76461 Fax +39 02 76464696  
C.C.I.A.A. (REA) MI 2541662 – Partita Iva e Codice Fiscale 10557730966

**STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL**

To the attention of the Board of Directors of  
SICIT Group S.p.A.  
Via Arzignano, 80  
36072 Chiampo (VI)  
Italy

June 10<sup>th</sup>, 2021

Dear Sirs,

Nomura Financial Products Europe GmbH Succursale Italiana (“**Nomura**”), as part of its investment banking business, is regularly engaged in the valuation of businesses and their securities in connection with mergers and acquisitions, initial and secondary underwritings, private placements and valuations for corporate and other purposes.

You, the Board of Directors, acting for SICIT Group S.p.A. (“**SICIT**”, or the “**Company**”), have requested our opinion as to the fairness, from a financial point of view, of the consideration per share (the “**Consideration**”) payable by Circular BidCo S.p.A. in the context of its voluntary public tender offer on the entire share capital of the Company (the “**Transaction**”), announced through a notice filed with CONSOB on April 16<sup>th</sup>, 2021 (the “**Notice**”). Pursuant to the Notice and the Offer Document approved by CONSOB on June 4<sup>th</sup>, 2021 (the “**Offer Document**”), the Consideration amounts to €15.45 per Company’s share, deducted of €0.55 dividend per Company’s share paid on May 12<sup>th</sup>, 2021.

We have provided a translation of this opinion in Italian at the Company’s request. We provide no assurances in relation to the accuracy of this translation and the English language version of this opinion shall prevail and take precedence over the Italian translation.

In connection with this opinion, we have reviewed the following documents and information obtained from publicly available sources or provided to us:

- Audited financial statements of the Company for the financial years ending on December 31<sup>st</sup>, 2018, December 31<sup>st</sup>, 2019 and December 31<sup>st</sup>, 2020;
- The consolidated periodic financial information as of March 31<sup>st</sup>, 2021 disclosed by the Company on May 14<sup>th</sup>, 2021;
- Pension liabilities as of March 31<sup>st</sup>, 2021 and total disbursement from the dividend paid on May 12<sup>th</sup>, 2021, provided by the management;
- Publicly available information on the Company including, among others, the presentations and press releases and the warrants regulations;
- Business plan 2020-2022 for the Company, prepared by the Company’s management and approved by the Company’s board of directors on March 16<sup>th</sup>, 2020;
- Company’s Budget financials prepared by the management for the financial year ending on December 31<sup>st</sup>, 2021;

- Financial and operating information with respect to the business, operations, conditions and financial prospects of SICIT discussed with the management;
- The Notice and the Offer Document;
- The financial and operating performance of the Company and the prices and trading activity of the Company's listed shares compared to publicly available information relating to certain other comparable publicly traded companies and their securities (in each case as we deemed relevant);
- The financial terms, to the extent publicly available, of certain comparable transactions (deemed by us to be relevant);
- The reports published by broker analysts covering the Company;

and we have performed such other studies and analyses and considered such other factors as we have deemed appropriate in this context.

We have relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the financial, accounting, tax and other information, reports and documents reviewed by us or conveyed to us in connection with this opinion (however obtained by or provided to us and including any information provided to us in discussions with members of the senior management of the Company) and we have assumed such accuracy and completeness for the purposes of rendering this opinion. We have had discussions with the Company's management concerning the business, operations, assets, financial condition and prospects. In particular, we have reviewed the Company's business plan and have agreed with management that we may assume that the information, forecasts and projections contained therein have been reasonably prepared on a basis reflecting the best estimates and judgments of management as to the financial performance of the Company at the time it was produced. In particular, we have not made an independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities (including derivatives, off-balance sheet assets and liabilities and other contingent liabilities or loan-loss reserves) of the Company and have not been furnished with any such evaluation or appraisal. We have assumed that all of the respective balance sheets, profit and loss statements, financial and other estimates, profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections, and all other information, estimates and projections that were provided to us or discussed with us, have been prepared reasonably and on a basis reflecting the best currently available information, estimates and judgments of the management of the Company as to the expected future results of operations and financial condition of the Company or such other entity to which such analyses or forecasts relate and that such analyses or forecasts will be realised in the amounts and at the times contemplated thereby. We have not independently verified them. We have also assumed that the Transaction will be accounted for under generally accepted accounting principles and that all necessary regulatory approvals and third party consents for the Transaction will be obtained as required.

We are financial advisers only and therefore have relied upon, without independent verification, the assessment of the Company and its legal, tax, regulatory or accounting advisers with respect to such matters.

In addition, we have assumed that the Transaction will be consummated in accordance with the terms set forth in the Notice without any waiver, amendment or delay of any terms or conditions. We have assumed that in connection with the receipt of all the necessary governmental, regulatory or other approvals and consents required for the proposed Transaction, no delays, limitations, conditions or restrictions will be imposed that would have an adverse effect on the contemplated benefits expected to be derived in the proposed Transaction.

Our opinion is necessarily based on financial, economic, market, regulatory and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date of this letter and we express no opinion as to whether any such conditions will continue to prevail, or to what effect, if any, a change in such conditions would have on the opinions expressed herein. Events occurring after the date hereof may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. In arriving at our opinion, we were not authorised to solicit, and did not solicit, interest from any party with respect to the acquisition, business combination or other extraordinary transaction involving the Company.

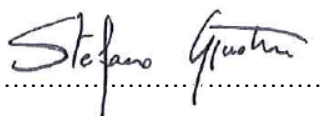
We are acting as financial adviser to the board of directors of the Company in connection with this Transaction and will receive a fee for our services (including a fee for rendering our opinion in this letter). In addition, the Company has agreed to indemnify us against certain liabilities arising out of our engagement.

In the ordinary course of our trading, brokerage, investment management and financing activities, Nomura or its affiliates may at any time hold long or short positions, and may trade or otherwise effect transactions, for our own account or the accounts of customers or Nomura affiliates, in debt or equity securities or senior loans of the Company or any other company or any currency or commodity that may be involved in the Transaction.

This opinion is addressed to, and is solely for the use and benefit of, the board of directors of the Company in connection with its consideration of the Transaction and shall not be made available to, or relied upon by or create any obligations towards, any third party without our prior written approval, except that a copy of this opinion may be included in its entirety in any filing in connection with the Transaction, if such inclusion is required by applicable law. In particular we have not been requested to opine as to, and this opinion does not in any manner address, the underlying business decision of the Company or the Company's shareholders to proceed with or effect the Transaction or any other transaction, business strategy or other matter. This opinion does not constitute a recommendation to the board of directors of the Company to enter into or accept the Transaction.

Based upon and subject to the foregoing, and based upon such other matters as we consider relevant, it is our opinion that as at the date of this letter the Consideration to be received by the shareholders of the Company is fair from a financial point of view to the shareholders of the Company.

Yours faithfully,



Stefano Giudici  
Head of Investment Banking Italy  
For and on behalf of  
**Nomura Financial Products Europe GmbH Succursale Italiana**

## Appendix – Valuation methodologies

In connection with rendering our opinion, we have performed certain financial analyses and valuation methodologies generally adopted by the international best practice. The summary hereby represented does not intend to be an exhaustive description of the financial analyses and valuation methodologies undertaken by us and the factors considered in connection with the release of this opinion.

For the purpose of our analyses, we have taken into consideration the net financial position and other relevant balance sheet items as of March 31<sup>st</sup>, 2021, as well as the dividends payment on May 12<sup>th</sup>, 2021 and the dilution for the Company's warrants exercise.

In addition to the *Discounted cash flow* analysis, identified as the main valuation methodology, we have considered other cross-check methodologies that are reported below. In arriving at our opinion, we have considered the results of all such analyses and methodologies performed as a whole.

- *Discounted cash flow (“DCF”)*: we have based our DCF analysis on the forecasts of the Company's budget, the Company's business plan and the brokers consensus. We have applied a WACC range calculated on a bottom-up analysis based on the capital asset pricing model, the cost of debt estimated by the Company in its business plan and the leverage levels of selected comparable companies. The terminal value has been computed on a multiple range based on the historical multiple evolution of the selected trading comparables.
- *Trading multiples*: we have analysed the performance of certain selected companies in the bio and crop protection space and, although with limited comparability, we applied the average EV / EBITDA multiples to SICIT's EBITDA forecasts.
- *Transaction multiples*: we have analysed the precedent transactions in the bio-nutrition and bio-control sectors and applied the transaction multiples to SICIT's EBITDA LTM as of March 2021.
- *Brokers' target prices*: we have analysed the target prices published before the offer announcement date (April 16<sup>th</sup>, 2021) by broker analysts in their respective research notes and reports on SICIT.
- *Precedent public tender offer (“PTO”) premia*: we have analysed the premia paid historically in precedent voluntary public tender offers we deemed most relevant, and we have applied such premia to the relevant VWAP of SICIT prior to the offer announcement date.
- *Volume weighted average share prices (“VWAP”)*: we have analysed the share price performance of SICIT over the last twelve months immediately prior to the offer announcement date (April 16<sup>th</sup>, 2021) including the volume weighted average share prices of SICIT over 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to April 16<sup>th</sup>, 2021.

The table below summarizes the results of the analyses hereof described:

<b>Methodology</b>	<b>Min Implied Value per Share</b>	<b>Max Implied Value per Share</b>
Discounted cash flow	€ 13.94	€ 17.45
Trading multiples	€ 13.75	€ 16.41
Transaction multiples	€ 14.29	€ 18.39
Brokers' target prices	€ 14.50	€ 17.20
Precedent PTO premia	€ 14.73	€ 17.38
VWAP	€ 12.28	€ 14.80

\* \* \*

## IMPORTANT NOTICE

### NO DISTRIBUTION TO PERSONS RESIDENT OR LOCATED IN COUNTRIES WHERE THE DISTRIBUTION OF THIS DOCUMENT IS PROHIBITED BY LAW

This document constitutes the original and official version of the notice, drafted pursuant to article 103 (3), of Legislative Decree No. 58/1998 and Article 39 of Consob Regulation no. 11971/1999, approved by the Board of Directors of SICIT Group S.p.A. on 10 June 2021 (the “**103 Statement**”). In the event of any differences between this document and the courtesy English language translation of 103 Statement, the original Italian version shall in any event prevail.

This 103 Statement and the information contained herein may only be accessed by persons who are not domiciled or located in the United States of America, Australia, Canada, Japan or any other Country in which authorization by the competent authorities is required (the “**Other Countries**”). This 103 Statement and the information contained herein are not and shall not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed in the United States of America, Australia, Canada, Japan or in the Other Countries. This 103 Statement and the information contained herein are not and must not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed, to persons resident or physically present in the United States of America, Australia, Canada or Japan, and do not constitute and cannot be construed as a takeover bid or solicitation of a sale offer of financial instruments of Sicit Group S.p.A. in the United States of America, Australia, Canada or Japan. The shares of Sicit Group S.p.A. have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and may not be offered or sold in the United States of America without registration or an exemption from the related registration requirement.