

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

**COMUNICATO**

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. N. 58/1998, E  
DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 / 1999**

*in relazione alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA  
CIRCULAR BIDCO S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. N. 58/1998**

**10 giugno 2021**

## INDICE

<b>Definizioni</b> .....	<b>1</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>9</b>
<b>1. Principali termini e condizioni dell'Offerta</b> .....	<b>10</b>
1.1 Azioni oggetto dell'Offerta .....	10
1.2 Condizioni cui è soggetta l'Offerta .....	11
1.3 L'operazione in cui si inserisce l'Offerta .....	12
1.4 Il Corrispettivo per Azione ed Esborso Massimo .....	12
1.5 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento .....	13
1.6 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini) .....	15
<b>2. Comunicato dell'Emittente</b> .....	<b>20</b>
<b>3. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente</b> .....	<b>21</b>
3.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti .....	21
3.2 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione .....	23
3.3 Documentazione esaminata .....	23
3.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione .....	24
<b>4. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta</b> .....	<b>25</b>
<b>5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito all'Offerta</b> .....	<b>26</b>
5.1 Motivazioni dell'Offerta .....	26
5.2 Programmi elaborati dall'Offerente .....	27
5.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività.....	27
5.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	27
5.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	27
5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	28
5.2.5 Modifiche dello Statuto Sociale .....	30
<b>6. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo per Azione</b> .....	<b>31</b>
6.1 Parere degli Amministratori Indipendenti.....	31
6.1.1 Fairness opinion di Lazard.....	32
6.2 Il Parere dell'Esperto Indipendente .....	35
6.3 Congruità del Corrispettivo .....	38
<b>7. Indicazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti</b> .....	<b>38</b>
<b>8. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti</b> .....	<b>40</b>
8.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 .....	40
8.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.....	40
<b>9. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente</b> .....	<b>41</b>
<b>Allegato 1 – Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 9 giugno al quale è allegato il parere di Lazard, quale esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti</b>	
<b>Allegato 2 – Parere di Nomura, quale Esperto Indipendente del Consiglio di Amministrazione</b>	

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richiama, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<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 di natura parasociale 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>Amministratori Indipendenti</b>	congiuntamente, Carla Trevisan, Isabella Chiodi, Marina Salamon e Ada Ester Villa, amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3 del TUF e dell'art. 2 Codice di Autodisciplina e non correlati dell'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti.
<b>Azione o Azioni</b>	le azioni ordinarie di SICIT Group S.p.A., quotate sul Segmento STAR del MTA (codice ISIN IT0005372344).
<b>Azione Oggetto dell'Offerta o 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 (comprendente delle Azioni Proprie e delle n. 9.142.100 Azioni dell'Emittente detenute da Intesa Holding, alla Data del Documento di Offerta pari a circa il 40,67% del 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, alla Data del Documento di Offerta pari allo 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, Sicit risulta detenere n. 304.209 Azioni proprie, pari al 1,35% circa del capitale sociale di Sicit.
<b>BidCo o Offerente</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>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
<b>Codice di Governance</b>	<b>Corporate</b> il Codice di Corporate Governance delle società quotate approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> , vigente alla Data del Documento di Offerta.

<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103</b>	il presente comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 giugno 2021 che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Comunicato 102</b>	il comunicato, diffuso in data 16 aprile 2021, con il quale l'Offerente ha reso noto, ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37, comma 1 del Regolamento Emittenti, l'intenzione di promuovere l'Offerta.
<b>Condizione sulla Soglia</b>	la condizione cui è soggetta l'Offerta sulle Azioni, rappresentata dal raggiungimento, da parte dell'Offerente, unitamente ai Soggetti in Concerto, di una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente; nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile (previo accordo con NB e Intesa Holding) di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.
<b>Condizioni dell'Offerta</b>	le condizioni al verificarsi delle quali è subordinato il perfezionamento dell'Offerta.
<b>Consiglio Amministrazione</b>	<b>di</b> l'organo amministrativo di Sicit disciplinato ai sensi degli Articoli 13 e ss. dello Statuto sociale dell'Emittente.
<b>Consob</b>	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
<b>Contratti di Finanziamento</b>	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., di cui massimi Euro 120.000.000,00 volti a fornire ad HoldCo parte delle risorse necessarie al fine di far fronte all'Esborso Massimo.
<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</b>	il corrispettivo in contanti, che sarà corrisposto ad ogni aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 15,45 (quindici/45), meno l'importo di qualsiasi eventuale ulteriore dividendo (ordinario o straordinario diverso dal dividendo pari a Euro 0,55 deliberato dall'Assemblea della Società del 29 aprile 2021 e pagato agli Azionisti in data 12 maggio 2021) per azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data

di Pagamento.

<b>Data del Documento di Offerta</b>	il 4 giugno 2021, data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Comunicazione dell'Offerta</b>	il 16 aprile 2021, data in cui la comunicazione redatta ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti è stata comunicata al mercato.
<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, la 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>DCF</b>	la metodologia di valutazione del Discounted Cash Flow, applicata da Lazard ai fini della <i>fairness opinion</i> rilasciata ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2021.
<b>Delisting</b>	la revoca delle Azioni di Sicit dalla quotazione sul MTA.
<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'Obbligodi 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>Documento di Offerta</b>	il documento di offerta, approvato da Consob in data 4 giugno 2021 con delibera n. 21881, relativo all'Offerta.
<b>Emittente o Sicit</b>	SICIT Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, quotata sul Segmento STAR, 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>Esborso Massimo</b>	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sul numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta, pari alla Data del

Documento di Offerta ad Euro 349.919.618,55 (trecentoquarantanovemilioni novecentodiciannovemila seicentodiciotto/55).

**Esperto Indipendente** o **Nomura** Nomura Financial Products Europe GmbH, Succursale Italiana, incaricata dalla Società in data 14 maggio 2021 quale esperto indipendente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti.

**Fusione** 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.

**Garanzia di Esatto Adempimento** la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis 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 Temini) – 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.

**Giorno di Borsa Aperta** ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

**HoldCo** 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.

**Impegno ad Aderire** 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. 9.142.110 Azioni dell'Emittente (alla Data del Documento di Offerta pari al 40,67% del capitale sociale dell'Emittente) da essa detenute.

**Intesa Holding** 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.

**Intermediario Incaricato del Coordinamento** 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.

**Istruzioni al Regolamento di** le Istruzioni al Regolamento di Borsa.

## **Borsa**

<b>Lazard</b>	Lazard S.r.l., incaricata dalla Società in data 17 maggio 2021 quale esperto indipendente degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti.
<b>Linea di Credito A1</b>	la linea di credito <i>amortising</i> 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito A2</b>	linea di credito <i>amortising</i> 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito B1</b>	la linea di credito <i>bullet</i> 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito B2</b>	la linea di credito <i>bullet</i> 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito Bridge</b>	la linea di credito <i>bullet</i> 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito Capex</b>	la 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Linea di Credito Revolving</b>	linea di credito di natura <i>revolving</i> , 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, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal Contratto di Finanziamento.
<b>Mercato Azionario o MTA</b>	<b>Telematico</b> il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, 6.
<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>Notifica Golden Power</b>	la notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri prevista dall'art. 2 del D. Lgs. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta ed il prospettato cambio di controllo dell'Emittente per effetto della medesima.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 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 del Periodo di Adesione (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'articolo 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 del Periodo di Adesione (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>Offerta</b>	l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4 del TUF sulle Azioni Oggetto dell'Offerta.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis



del Regolamento Emittenti, unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**, al quale è allegato il parere di Lazard, quale esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti.

<b>Parere dell'Esperto Indipendente</b>	la <i>fairness opinion</i> rilasciata da Nomura e unita al presente Comunicato 103 come <b>Allegato 2</b> .
<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 <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.sicitgroup.com">www.sicitgroup.com</a> ).
<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>Periodo di Lock-Up</b>	ai sensi del Patto Parasociale e fatto salvo per i trasferimenti consentiti dal Patto Parasociale, il divieto per TopCo e Intesa Holding di trasferire a terzi, per qualsivoglia causa o ragione, le proprie partecipazioni detenute in HoldCo fino al 4° anniversario dalla Data di Pagamento.
<b>Piano di Incentivazione</b>	il piano di incentivazione e fidelizzazione promosso dall'Emittente e denominato "Piano di incentivazione 2020-2022 di SICIT Group S.p.A."
<b>Recesso</b>	il diritto di recesso spettante agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione.
<b>Regolamento di Borsa</b>	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento del Piano di Incentivazione</b>	il regolamento del Piano di Incentivazione.
<b>Regolamento Emittenti</b>	il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Warrant</b>	il regolamento che disciplina i Warrant, disponibile sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.sicitgroup.com">www.sicitgroup.com</a> ).
<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

	Adezione.
<b>Segmento STAR</b>	il segmento "STAR" del MTA.
<b>Soggetti in Concerto</b>	Ciascuno tra NB, TopCo, HoldCo e Intesa Holding, che agiscono di concerto con BidCo.
<b>Stime</b>	Le stime adottate da Lazard ai fini della <i>fairness opinion</i> rilasciata ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti in data 9 giugno 2021.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.
<b>TopCo</b>	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.
<b>Warrant</b>	i n. 629.590 <i>warrant</i> dell'Emittente – emessi con delibera di assemblea straordinaria di SprintItaly S.p.A. del 3 luglio 2017 e come disciplinati dal Regolamento Warrant – che incorporano un diritto di sottoscrizione, dal cui esercizio possono rinvenire eventuali massime n. 170.807 azioni ordinarie di nuova emissione, pari alla Data del Documento di Offerta allo 0,75% del capitale sociale dell'Emittente comprensivo delle Azioni di nuova emissione.

## PREMESSA

L'operazione consiste nella promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria da parte di Circular BidCo S.p.A. ("**BidCo**" o l' "**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), avente ad oggetto le azioni ordinarie (le "**Azioni**") di SICIT Group S.p.A. (l' "**Emittente**" o "**Sicit**"), come meglio precisato al successivo par. 1.1 del presente Comunicato dell'Emittente (l' "**Offerta**").

In particolare:

- in data 16 aprile 2021 (la "**Data di Comunicazione dell'Offerta**"), l'Offerente – mediante comunicato ai sensi dell'art. 102 comma 1 del TUF e dell'art. 37, comma 1 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**") – ha reso noto a Consob e al mercato l'intenzione di promuovere, ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF, l'Offerta.

Nel Comunicato 102, l'Offerente ha inoltre dichiarato che, alla Data di Comunicazione dell'Offerta, 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**") – socio unico di Galileo Otto S.à.r.l., *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese, avente sede legale in 80 Route d'Esch, L-1470 Lussemburgo ("**TopCo**"), a sua volta socio unico di 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 socio unico di BidCo –, da un lato, e Intesa Holding S.p.A. ("**Intesa Holding**"), in qualità di socio di Sicit, dall'altro lato, hanno sottoscritto un *term sheet* vincolante (il "**TS**"), in forza del quale NB e Intesa Holding hanno concordato di procedere alla realizzazione di un'operazione che contempla (i) l'esecuzione dell'Offerta, (ii) il successivo investimento in HoldCo da parte di Intesa Holding, per il 50% del capitale sociale di HoldCo, nonché (iii) la definizione dei principi di *governance* di HoldCo, di BidCo e di Sicit a seguito del perfezionamento dell'Offerta, il tutto con l'ulteriore impegno delle parti di dettagliare i relativi termini e condizioni, entro i termini previsti dall'articolo 102, comma 3 del TUF, attraverso la sottoscrizione di un Accordo Quadro (l' "**Accordo Quadro**") e di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**");

- in data 6 maggio 2021, con comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 2 del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**");
- in data 7 maggio 2021, l'Offerente, HoldCo, TopCo e NB, da un lato, e Intesa Holding, dall'altro lato, hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, in forza del quale hanno concordato di procedere all'esecuzione dell'Offerta e, quindi, a revocare le Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ("**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**");
- in data 7 maggio 2021, NB, da un lato, e Intesa Holding, dall'altro lato, hanno sottoscritto il Patto Parasociale, in forza del quale hanno disciplinato (i) la *governance* di Sicit e della relativa catena societaria, a seguito del perfezionamento dell'Offerta e del conseguente Delisting; e (ii) talune regole concernenti la circolazione delle Azioni di Sicit e della relativa catena societaria, nonché gli specifici meccanismi di *exit* a seguito del perfezionamento dell'Offerta e del conseguente Delisting. Il Patto Parasociale sarà efficace entro tre giorni prima della Data di Pagamento;
- in data 17 maggio 2021, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio

dei Ministri, la notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta ed il prospettato cambio di controllo dell'Emittente per effetto della medesima (la "**Notifica Golden Power**"); e

- in data 4 giugno 2021 Consob (la "**Data del Documento di Offerta**"), con delibera n. 21881, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF.

## **1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

### **1.1 Azioni oggetto dell'Offerta**

Sono oggetto dell'offerta (l'**"Offerta"**) n. 22.477.712 Azioni, pari al 100% delle Azioni emesse da Sicit alla Data del Documento di Offerta, comprensive delle Azioni Proprie (n. 304.209, alla Data del Documento di Offerta pari al 1,35% circa del capitale sociale di Sicit) e delle Azioni di Intesa Holding (n. 9.142.100, alla Data del Documento di Offerta pari al 40,67% circa del capitale sociale di Sicit), 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 n. 629.590 Warrant dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta pari al 0,75% circa del capitale sociale di Sicit comprensivo di tali Azioni di nuova emissione, il tutto per un totale di complessive massime n. 22.648.519 Azioni (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

I Warrant di Sicit – dei quali risultano in circolazione n. 629.590 Warrant – sono disciplinati dal regolamento dei Warrant, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com)) (il "**Regolamento Warrant**"), alle cui definizioni si fa integrale rinvio ai fini del presente paragrafo. 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.

Si segnala che, per effetto di quanto meglio specificato nel Regolamento Warrant, le richieste di sottoscrizione dei Warrant devono essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui i Warrant sono depositati entro il 28 giugno 2021. I Warrant che non dovessero essere esercitati entro tale data decadranno da ogni diritto, divenendo privi di validità ad ogni effetto. Come reso noto al mercato in data 1 marzo 2021, essendo stato il prezzo medio mensile del mese di febbraio 2021 superiore al Prezzo Soglia, la Condizione di Accelerazione prevista dal Regolamento Warrant si è verificata. Pertanto, essendosi verificata la Condizione di Accelerazione, i portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le Azioni di Compendio al prezzo di sottoscrizione Azioni (pari a Euro 0,10) entro e non oltre il 28 giugno 2021 in ragione di un rapporto di esercizio dei Warrant pari a 0,2713. Le Azioni di Compendio rivenienti dall'esercizio dei Warrant saranno rese disponibili dall'Emittente per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di liquidazione successivo al termine dell'ultimo giorno del mese di presentazione della richiesta di sottoscrizione, per cui (i) per coloro i quali hanno esercitato i Warrant nel mese di maggio 2021, le relative Azioni di Compendio sono state rese disponibili dall'Emittente per la negoziazione in data 1 giugno 2021, e (ii) per coloro che eserciteranno i Warrant nel mese giugno 2021 e comunque entro e non oltre il 28 giugno 2021, le relative Azioni di Compendio saranno rese disponibili dall'Emittente per la negoziazione il 29 giugno 2021 (il giorno successivo il termine ultimo per l'inoltro della richiesta di sottoscrivere le Azioni di Compendio al prezzo di sottoscrizione Azioni). Pertanto, per coloro i quali dovessero ricevere le Azioni di Compendio in data 29 giugno 2021, l'adesione all'Offerta potrà esclusivamente avvenire tra tale data e il 7 luglio 2021. Per

ulteriori informazioni in merito ai Warrant, si rinvia al Regolamento Warrant, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente, [www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com).

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente sul MTA, e sono rivolte a tutti gli azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

## 1.2 Condizioni cui è soggetta l'Offerta

Come indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1, l'Offerta è condizionata:

- (i) all'acquisto da parte dell'Offerente, per effetto delle adesioni all'Offerta, di 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 suoi controllanti diretti e indiretti e cioè, segnatamente, da NB, da TopCo da HoldCo, nonché da Intesa Holding, i "**Soggetti in Concerto**") (la "**Condizione sulla Soglia**");
  - (ii) alla Condizione MAC (come definita nel Documento di Offerta);
  - (iii) alla Condizione sulla Gestione (come definita nel Documento di Offerta);
  - (iv) alla Condizione Autorizzazioni (come definita nel Documento di Offerta) 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 prospetto cambio di controllo dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lgs. n. 21/2012, a seguito dell'invio della Notifica Golden Power; e
  - (v) alla Condizione Oneri (come definita nel Documento di Offerta),
- (congiuntamente, le "**Condizioni dell'Offerta**").

Nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta si precisa che 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 come segue: **a)** 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 e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione; e **b)** quanto alla Condizione MAC, alla Condizione Autorizzazioni e alla Condizione Oneri, entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo.

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che: **a)** nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile (previo accordo con NB e Intesa Holding) di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, tra l'Offerente, NB e Intesa Holding non risulta raggiunto alcun accordo scritto avente ad oggetto l'indicazione di una sotto-soglia percentuale al di sotto della quale all'Offerente risulti precluso rinunciare alla Condizione sulla Soglia e, conseguentemente, ogni decisione dell'Offerente in merito all'eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia ed al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta (previo accordo scritto con NB e Intesa Holding) nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sarà nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia; in particolare, nell'ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione sulla Soglia venisse assunta dall'Offerente una volta decorso il quinto

Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, 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, ovvero per i giorni 15, 16, 19, 20 e 21 Luglio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione; **b)** 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; **c)** 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 e le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, nei termini e nelle modalità stabilite dal Documento di Offerta; e **d)** l'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni dell'Emittente.

### 1.3 L'operazione in cui si inserisce l'Offerta

Nel Documento di Offerta si precisa che l'Accordo Quadro disciplina, tra l'altro:

- (i) la promozione dell'Offerta da parte di BidCo, le regole in pendenza dell'Offerta e la disciplina degli adempimenti a essa conseguenti;
- (ii) l'impegno irrevocabile di Intesa Holding ad aderire all'Offerta, così portando in adesione all'Offerta (entro il quinto giorno dall'inizio del Periodo di Adesione) tutte le n. 9.142.100 Azioni di Sicit nella propria titolarità (l'"**Impegno ad Aderire**"), esercitando contestualmente il diritto di recesso dai patti parasociali di cui Intesa Holding è parte in quanto azionista di Sicit;
- (iii) la regolamentazione degli impegni di capitalizzazione di HoldCo e dell'Offerente e di Sicit nelle varie fasi dell'operazione nel suo complesso; e
- (iv) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria di HoldCo, di BidCo e di Sicit in relazione all'operazione nel suo complesso.

In aggiunta, nel Documento di Offerta si precisa che il Patto Parasociale disciplina, tra l'altro la *governance*, i trasferimenti di partecipazioni e i diritti di *exit* in HoldCo, in BidCo, e in Sicit all'esito dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro e al Patto Parasociale, nonché al TS, si rinvia: (i) alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente ([www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com)) e sono altresì riportate alla Sezione K., Paragrafo K.3. del Documento di Offerta e (ii) a quanto riportato nella Premessa e nella Sezione B., Paragrafo B.2.4. del Documento di Offerta.

### 1.4 Il Corrispettivo per Azione ed Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di riconoscere agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 15,45 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione (il "**Corrispettivo**"), che sarà pagato in contanti. Il Corrispettivo si intende al lordo degli eventuali dividendi deliberati e distribuiti prima della Data di Pagamento. 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.

Nel Documento di Offerta si precisa che tale Corrispettivo incorpora una differenza in percentuale pari a (0,2%) rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni negoziate nel Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Comunicazione dell'Offerta. Il Corrispettivo è stato determinato con i seguenti criteri: (i) analisi del prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Comunicazione dell'Offerta; (ii) analisi del 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 Comunicazione dell'Offerta; e (iii) analisi dei *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 Comunicazione dell'Offerta.

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che il Corrispettivo per Azione è stato determinato altresì alla luce dell'avvenuta distribuzione di un dividendo pari Euro 0,55 per Azione, deliberata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti di Sicit in data 29 aprile 2021, per effetto della quale il Corrispettivo per Azione è stato ridotto da Euro 16,00 (sedici/00) ad Euro 15,45 (quindici/45). Ulteriori eventuali riduzioni del Corrispettivo per Azione avverranno in misura pari all'importo di eventuali ulteriori dividendi per Azione che saranno effettivamente corrisposti prima della data di pagamento del Corrispettivo per Azione.

Nel Documento di Offerta si precisa infine che l'esborso massimo per l'Offerta sulle Azioni, nel caso di piena adesione alla stessa, alla Data del Documento di Offerta risulta pari a Euro 349.919.618,55 (l'“**Esborso Massimo**”).

## 1.5 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta per un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo, facendo ricorso, secondo una proporzione non ancora individuata dall'Offerente medesimo, ai proventi rivenienti dagli apporti a titolo di capitale e di finanziamento soci che saranno messi a disposizione da HoldCo.

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 145.000.000,00 (di cui massimi Euro 120.000.000,00 a sostegno dell'Offerta) 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 di un apposito contratto di finanziamento sottoscritto in data 1 giugno 2021 (il “**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, 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**").

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, i termini e condizioni del Contratto di Finanziamento consistono in previsioni *standard* per operazioni di cd. *leverage buy out*, ivi inclusi impegni di fare e di non fare (limitazioni all'indebitamento finanziario, all'erogazione di finanziamenti, al rilascio di garanzie in favore di terzi, alla distribuzione di dividendi, alle operazioni straordinarie, nonché previsione di *covenant* finanziari), dichiarazioni e casi di inadempimento e di rimborso anticipato obbligatorio (totale o parziale) parametrati in relazione ad HoldCo, all'Offerente ovvero a Sicit, nonché, in talune circostanze, sul gruppo a questa facente capo.

Inoltre, è previsto il rispetto di un determinato rapporto di *leverage ratio* (con possibilità, in presenza di determinate circostanze, di beneficiare dei cd. *cure periods*), la cui eventuale violazione comporterebbe il verificarsi di un caso di inadempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Come prassi per tale tipologia di operazioni, nel contesto del Contratto di Finanziamento sono previste le seguenti garanzie:

- (i) un contratto di pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale di HoldCo;
- (ii) un contratto di pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Offerente;
- (iii) un contratto di pegno avente ad oggetto la partecipazione al capitale dell'Emittente che sarà detenuta dall'Offerente all'esito dell'Offerta;
- (iv) 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; e
- (v) un contratto di pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale di ciascuna "*Material*



*Subsidiary*". Per "*Material Subsidiary*" si intende ciascuna società del gruppo che, individualmente, costituisca almeno il 10% dell'EBITDA consolidato del gruppo.

Per maggiori informazioni si vedano l'Avvertenza A.2 e la Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, in data 4 giugno 2021, l'Offerente ha ottenuto il rilascio di una lettera di garanzia da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale, ai termini previsti di un autonomo contratto di finanziamento sottoscritto in data 1 giugno 2021 da HoldCo e da Intesa Sanpaolo S.p.A. (il "**Contratto di Finanziamento 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, da erogarsi a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA, Intesa Sanpaolo S.p.A. 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.

Secondo quanto riportato dal Documento di Offerta, l'impegno di garanzia assunto da Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi e per gli effetti della Garanzia di Esatto Adempimento cesserà di avere efficacia alla prima tra le seguenti date: (i) le ore 15:00 del primo giorno lavorativo successivo all'ultima tra la Data di Pagamento e la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; e (ii) il 1 marzo 2022.

Da ultimo, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l'impegno – 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 – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

## **1.6 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini)**

L'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportati, i possibili scenari per i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

### **A. Adesione all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

#### **1. Soddisfacimento delle Condizioni dell'Offerta o rinuncia alle stesse**

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, 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.

Inoltre, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. 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, ovvero sia 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.

## **2. *Mancato soddisfacimento delle Condizioni dell'Offerta, senza rinuncia alle stesse***

Qualora, a seguito del Periodo di Adesione, non siano soddisfatte le Condizioni dell'Offerta e tali condizioni non siano oggetto di rinuncia, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta sulle Azioni dovrà intendersi non perfezionata, salvo che l'Offerente non vi rinunci.

Pertanto, in tal caso, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano aderito all'Offerta sulle Azioni non riceveranno il Corrispettivo per Azione per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, e resteranno titolari di tali Azioni.

### **B. *Mancata adesione all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini***

In caso di mancata adesione all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) 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, 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 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 ri guardo, 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;

- (ii) 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;
- (iii) 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 del 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, comma 3 del TUF;
- (iv) 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 4 e 111 del TUF.

Per informazioni in merito alle modalità di adesione all'Offerta per i titolari di Warrant, si rinvia al par. 1.1

del presente Comunicato dell'Emittente.

### 3. *Fusione*

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'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 – l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto):

- (i) qualora l'Emittente restasse quotato e in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente, 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
- (ii) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente 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.

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, non si esclude che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, HoldCo possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione e senza alcun obbligo assunto contrattualmente in tal senso, da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta e sulla base di quanto ivi indicato, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

#### A. *Fusione in assenza di Delisting*

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) non sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione sulla Soglia, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente, dell'Offerente, ovvero di HoldCo, di conseguire il Delisting mediante la Fusione.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso (il "**Recesso**"), in quanto, in tale ipotesi, essi ricevrebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3 del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea le cui deliberazioni legittimano il Recesso,

fermo restando che l'Offerente si riserva di valutare l'opportunità di implementare la Fusione – la cui tempistica non è allo stato ipotizzabile – nello scenario in cui il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso risulti superiore al Corrispettivo.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il Recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo quanto precede, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrebbe determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere ad un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dalle assemblee degli azionisti delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, 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.

#### **B. Fusione successiva al Delisting**

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF, in tal caso, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia da parte dell'Offerente), sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre, ai competenti organi dell'Emittente, dell'Offerente e di HoldCo, la realizzazione della 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.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2 del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Si precisa, altresì, che – come già segnalato – la Fusione potrebbe determinare l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Nel caso in cui: (i) ricorressero i presupposti per procedere ad un'integrazione tramite Fusione, (ii) la stessa venisse approvata dall'assemblea degli azionisti delle rispettive società coinvolte, e, conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo 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 diritto di recesso di cui sopra diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Sicit *ante* Fusione.

### C. Assenza di Fusione

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente – in quanto, l'Offerente sia venuto a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore alla partecipazione oggetto dell'Impegno ad Aderire, ma, in ogni caso, inferiore alla percentuale necessaria a deliberare la Fusione in assenza di Delisting – e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente medesimo verrebbe a detenere una partecipazione di maggioranza nel capitale sociale dell'Emittente, senza poter tuttavia disporre dei voti nell'Assemblea straordinaria dell'Emittente stesso che consentano di conseguire il Delisting mediante la Fusione, con conseguente difficoltà nel realizzare quei programmi futuri dell'Offerente – di cui al par. 5.2.1 del presente Comunicato dell'Emittente – che presuppongano l'intervenuto Delisting dell'Emittente.

## 2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Sicit è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o "**Comunicato 103**"). A tal fine, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di un esperto indipendente individuato in Nomura Financial Products Europe GmbH, Succursale Italiana ("**Nomura**" o l'"**Esperto Indipendente**").

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e in data 10 giugno 2021 ha rilasciato la propria *fairness opinion*, ai sensi del richiamato sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti (il "**Parere dell'Esperto Indipendente**").

Per quanto di rilievo in questa sede, l'Esperto Indipendente è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- A. presentazione del Parere dell'Esperto Indipendente; e
- B. partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione del Comunicato dell'Emittente.

Inoltre, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta sulle Azioni e sulla congruità del relativo Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di un esperto indipendente da essi nominato, individuato in Lazard S.r.l. ("**Lazard**").

Lazard, quale esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti, ha rilasciato in data 9 giugno 2021 una *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo.

Per quanto di rilievo in questa sede, Lazard è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- A. attività valutativa di supporto per il rilascio del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- B. redazione di un parere finanziario ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti, in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo; e
- C. partecipazione alle riunioni degli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, acquisiti il Parere dell'Esperto Indipendente e il Parere degli Amministratori Indipendenti, si è riunito in data 10 giugno 2021, per esaminare l'Offerta e il Parere

degli Amministratori Indipendenti, udire la presentazione dell'Esperto Indipendente e le conclusioni dal medesimo rese nel suddetto parere, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato 103 non intende pertanto in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo offerto, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario dell'Offerta, deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il periodo di adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

Poiché l'Offerta non è stata promossa e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, in Giappone e in Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, il presente Comunicato dell'Emittente – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti dell'art. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Il presente Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione, integrale o parziale, non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, il contenuto del presente Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

Infine, si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente.

Più in generale, il presente Comunicato dell'Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

### **3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

#### **3.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Comunicato 103 è composto da 11 membri ed è stato nominato dall'Assemblea del 20 aprile 2020.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 10 giugno 2021, nella quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato – di persona o in audioconferenza – i seguenti amministratori:

Giuseppe Valter Peretti	Presidente
Massimo Neresini	Amministratore Delegato
Paolo Danda	Consigliere
Rino Mastrotto	Consigliere
Raymond Totah	Consigliere
Matteo Carlotti	Consigliere
Mario Peretti	Consigliere
Marina Salamon	Consigliere indipendente
Carla Trevisan	Consigliere indipendente
Isabella Chiodi	Consigliere indipendente
Ada Ester Villa	Consigliere indipendente

Hanno partecipato alla riunione – di persona o in audioconferenza – il Presidente del Collegio Sindacale, Michele Graziani, e i sindaci effettivi, Elena Fornara e Manfredo Turchetti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Giuseppe Valter Peretti riveste le cariche (i) di consigliere e vice presidente di Intesa Holding, di cui detiene altresì, indirettamente tramite Stel-fin S.r.l., di cui è anche amministratore unico, l'11,03% del relativo capitale sociale, e (ii) di presidente del consiglio di amministrazione di Gruppo Peretti S.p.A., di cui detiene anche una partecipazione, società che detiene altresì il 2,38% del capitale sociale di Intesa Holding;
- l'Amministratore Delegato Massimo Neresini è beneficiario del Piano di Incentivazione, il cui regolamento (*i.e.* il Regolamento del Piano di Incentivazione), in caso di offerta pubblica di acquisto sulle Azioni, prevede un meccanismo di accelerazione della maturazione e dell'erogazione dell'incentivo a lui spettante (*cf.* par. 8.1);
- il membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Rino Mastrotto riveste la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Intesa Holding, di cui detiene altresì, tramite RM Holding S.r.l., di cui è anche amministratore unico, il 21,12% del relativo capitale sociale;
- il membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Raymond Totah riveste le cariche (i) di amministratore delegato di Fineurop S.p.A., di cui detiene anche una partecipazione, società che detiene l'1,87% del capitale sociale corrente dell'Emittente e che detiene altresì una partecipazione in PromoSprint Holding S.r.l., e (ii) di amministratore unico di PromoSprint Holding S.r.l., società che detiene l'8,46% del capitale sociale corrente dell'Emittente;



- il membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Matteo Carlotti detiene una partecipazione diretta e indiretta in PromoSprint Holding S.r.l.; e
- il membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Mario Peretti riveste la carica di consigliere di Intesa Holding, di cui detiene altresì, tramite Conceria Peretti S.r.l., di cui è anche presidente del consiglio di amministrazione, lo 0,49% del relativo capitale sociale.

Secondo quanto indicato nell'Accordo Quadro, le parti si sono impegnate affinché, nel più breve tempo possibile successivamente alla Data di Pagamento, la maggioranza degli amministratori di Sicit rassegni le proprie dimissioni e, quindi, si proceda alla convocazione di un'Assemblea ordinaria per il rinnovo delle cariche sociali, cui si provvederà nel rispetto delle applicabili previsioni del Patto Parasociale.

### **3.2 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione**

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione Giuseppe Valter Peretti, in qualità di vice presidente del consiglio di amministrazione di Intesa Holding, e il consigliere Rino Mastrotto, in qualità di presidente del consiglio di amministrazione di Intesa Holding, hanno dichiarato di aver partecipato al processo decisionale che ha condotto alla promozione dell'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione di Sicit ha partecipato alle trattative per la negoziazione dell'Accordo Quadro e/o del Patto Parasociale e per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

### **3.3 Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha:

#### *tenuto conto*

- (i) della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 dell'Emittente approvata il 12 marzo 2021 e l'informativa periodica trimestrale al 31 marzo 2021 approvata il 14 maggio 2021;
- (ii) del piano industriale 2020–2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sicit il 16 marzo 2020;
- (iii) del *budget* 2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sicit il 17 dicembre 2020;
- (iv) dei comunicati stampa pubblicati sul sito internet dell'Emittente a partire dal 16 aprile 2021;
- (v) della posizione finanziaria netta consolidata ESMA dell'Emittente al 31 marzo 2021;

#### *esaminato*

- (vi) il Comunicato 102;
- (vii) il Documento di Offerta approvato da Consob in data 4 giugno 2021 e pubblicato in data 4 giugno 2021;
- (viii) le informazioni essenziali relative al TS, all'Accordo Quadro e al Patto Parasociale, pubblicate ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell'Emittente, e gli estratti relativi al TS, all'Accordo Quadro e al Patto Parasociale, pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF e 129 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell'Emittente;
- (ix) il Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 10 giugno 2021; e

(x) il Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 9 giugno 2021.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, il Consiglio di Amministrazione di Sicit non si è avvalso di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quello sopra indicato.

### 3.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente nella riunione del 10 giugno 2021, conferendo mandato all'Amministratore Delegato per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4 del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni espresse nel presente documento ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna.

Si segnala che i consiglieri Raymond Totah e Matteo Carlotti hanno manifestato il proprio dissenso rispetto a taluni contenuti e talune conclusioni contenute nel presente Comunicato 103. A tal riguardo, essi hanno fornito le seguenti motivazioni, che di seguito si riportano per intero:

- “(i) *il Comunicato 103 non contiene alcun riferimento alla manifestazione di interesse inviata a Sicit in data 28 aprile 2021 da Syngenta Crop Protection AG e Valagro S.p.A. (il Gruppo Syngenta), di cui l'Emittente ha informato il mercato in data 5 maggio 2021 (la Manifestazione di Interesse Syngenta). Il Comunicato 103, nell'esprimere le valutazioni di Sicit in merito all'Offerta, omette di conseguenza di sottolineare come la Manifestazione di Interesse Syngenta, ove convertita in offerta di acquisto, avrebbe consentito agli azionisti dell'Emittente di ottenere dalla vendita delle proprie partecipazioni in Sicit un corrispettivo (i.e. Euro 17,30 per Azione) ben più elevato e adeguato rispetto a quello previsto dall'Offerta;*
- (ii) *il motivo per il quale la Manifestazione di Interesse Syngenta non ha avuto modo di convertirsi in un'offerta pubblica di acquisto è essenzialmente legato alla posizione di grave conflitto di interessi in cui versa in questa operazione Intesa Holding. È, infatti, principalmente proprio questo conflitto che ha indotto Intesa Holding a rigettare la proposta del Gruppo Syngenta, nonostante i benefici che questa avrebbe oggettivamente comportato per l'Emittente e per i suoi soci. Come noto, infatti, nel contesto dell'operazione promossa da BidCo, Intesa Holding – lungi dall'aver svolto un ruolo meramente passivo e dall'aver, dunque, solamente assunto un impegno di aderire all'Offerta – agisce come co-acquirente di Sicit, in concerto con NB, TopCo, HoldCo e l'Offerente, a termini e condizioni che appaiono essere particolarmente convenienti per gli acquirenti (e, per converso, inevitabilmente poco convenienti invece per i destinatari dell'Offerta). A questo riguardo è sufficiente ricordare quanto emerge dal Documento di Offerta, ove si evince che Intesa Holding, consegnando le proprie Azioni all'Offerente, incasserà circa Euro 141.000.000, a fronte del cui parziale reinvestimento (di soli circa Euro 115.000.000) – grazie alla leva finanziaria – incrementerà la sua partecipazione in Sicit dall'attuale 41% circa al 50% (realizzando allo stesso tempo un ricavo netto di circa Euro 26.000.000). Il tutto, nell'ambito di un'operazione all'esito della quale – come emerge dagli accordi che sono stati raggiunti tra i Soggetti in Concerto – Intesa Holding avrà inoltre un potere sostanziale di designare la maggioranza dei componenti dell'organo amministrativo di Sicit;*
- (iii) *se l'Offerta non raggiungerà la soglia di adesione sufficiente a consentire all'Offerente di dar seguito alle procedure di squeeze-out e se il suo perfezionamento sarà pertanto seguito dalla*

*Fusione, come espressamente previsto nel Documento di Offerta, tutti coloro che decideranno di mantenere la loro partecipazione in Sicit si troveranno ad essere azionisti di una società gravata da un indebitamento ingente, frutto di un'operazione mirante esclusivamente a soddisfare gli interessi dei Soggetti in Concerto e che nulla ha invece a che vedere con le aspettative di crescita e profitto dell'Emittente e di tutti i suoi attuali soci, diversi da Intesa Holding.*

- (iv) *il Documento di Offerta, come ripreso dal Comunicato 103, si preoccupa di illustrare l'entità del premio (asserito) che l'Offerta riconoscerebbe ai soci di Sicit rispetto al valore storico di mercato delle Azioni. Sia il Documento di Offerta sia il Comunicato 103 omettono invece di ricordare quanto segue:*
- (a) *il prezzo di mercato delle Azioni è attestato da settimane ormai ben al di sopra del Corrispettivo;*
  - (b) *il prezzo indicativo contenuto nella Manifestazione di Interesse Syngenta (frustrata, come detto, in conseguenza del conflitto di interessi che affligge Intesa Holding) era superiore di oltre il 10% rispetto al Corrispettivo;*
  - (c) *l'Offerta ha ad oggetto l'acquisto della maggioranza del capitale di Sicit, ma è stata ciononostante promossa ad un Corrispettivo che non incorpora in alcun modo il premio tipicamente riconosciuto per questa tipologia di acquisizioni;*
  - (d) *se comparata alle offerte pubbliche totalitarie promosse in Italia negli ultimi mesi, l'Offerta non riconosce alcun significativo premio al mercato rispetto al corso dei suoi titoli;*
- (v) *il Corrispettivo, e la sua asserita e sopra confutata componente premiale, sono stati parametrati nel Documento di Offerta alla performance finanziaria di Sicit del 2020. A questo riguardo, il Comunicato 103 omette di richiamare l'attenzione degli azionisti di Sicit sulla circostanza che questi sono in realtà dati ormai "storici", che non tengono conto della assai significativa e costante crescita dei risultati della società. Non a caso il Documento di Offerta (così come il Comunicato 103) non danno dunque risalto ai dati relativi alla performance dell'Emittente ragionevolmente attesa nell'intero 2021 e negli esercizi a seguire – sulla base dei quali il mercato aveva investito e sostenuto Sicit al momento del suo approdo all'AIM (giugno 2019) e successivamente allo STAR (giugno 2020) – né al consenso concordemente espresso di recente (tra aprile e maggio 2021) da tutte e quattro le ricerche che coprono il titolo (predisposte da Intesa San Paolo, Mediobanca, Equita e Arrowhead), ove si prevede (a) per il 2021 un Ebitda Adjusted medio di Euro 27,6 milioni e una PFN positiva media di Euro 17,8 milioni e (b) per il 2022 un Ebitda Adjusted medio di Euro 32,3 milioni e una PFN positiva media di Euro 18,11 milioni. Utilizzando il criterio valutativo espressamente indicato dall'Offerente (ovvero il multiplo di 14 volte l'Ebitda – cfr. Capitolo E.3, pag. 63 del Documento di Offerta) questi dati economici implicherebbero un prezzo per Azione, rispettivamente, di Euro 17,8 (considerando il 2021) e di Euro 20,7 (considerando il 2022), ovvero importi che esprimono una valutazione di Sicit superiore – anche a voler tenere in conto il solo 2021 – di almeno il 15% rispetto a quella riflessa nel Corrispettivo.”*

#### **4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* di Sicit, all'indirizzo

www.sicigroup.com. In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A (“Avvertenze”);
- Sezione B, Paragrafo B.1 (“L’Offerente”);
- Sezione B, Paragrafo B.2.7 (“Andamento recente e prospettive”);
- Sezione C, Paragrafo C.1 (“Titoli oggetto dell’Offerta e relative quantità”);
- Sezione D, Paragrafo D.3 (“Strumenti finanziari dell’Emittente posseduti dai Soggetti in Concerto”);
- Sezione E (“Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”);
- Sezione F (“Modalità e termini di adesione all’Offerta, data e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell’Offerta”);
- Sezione G (“Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente”);

## **5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE IN MERITO ALL’OFFERTA**

### **5.1 Motivazioni dell’Offerta**

Secondo quanto indicato nell’Avvertenza A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, l’obiettivo dell’Offerta è l’acquisizione della totalità del capitale sociale di Sicit e la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA (il “**Delisting**”).

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l’Offerente, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, si riserva di conseguire l’obiettivo del Delisting per il tramite della Fusione.

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, 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, la *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.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

Come precisato al precedente par. 1.2 del presente Comunicato dell’Emittente, l’Offerta è condizionata, fra l’altro, alla Condizione sulla Soglia, ossia all’acquisizione, da parte dell’Offerente, unitamente ai Soggetti in Concerto, di almeno il 95% delle Azioni. In tal caso è previsto che il Delisting possa essere ottenuto attraverso l’esercizio del Diritto di Acquisto e l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1 del TUF, purché le relative condizioni siano soddisfatte.

Il corrispettivo per le Azioni rimanenti sarà determinato, ai sensi dell’art. 108, comma 3 del TUF, in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell’art. 111 del TUF.

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente ai Soggetti in Concerto, venisse ad acquisire una partecipazione superiore al 90% delle Azioni ed inferiore al 95% delle Azioni e rinunciasse alla Condizione sulla Soglia, è previsto che il Delisting sia ottenuto attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, purché le relative condizioni siano soddisfatte.

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta.

Si rammenta che, 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.

## **5.2 Programmi elaborati dall'Offerente**

### *5.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività*

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, con il lancio dell'Offerta l'Offerente intende continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, perseguendo strategie future finalizzate al rafforzamento del posizionamento competitivo del gruppo Sicit e a supportarne l'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera.

### *5.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento*

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

### *5.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*

#### Fusione

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF – in tal caso, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia da parte dell'Offerente – l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto):

- (i) qualora l'Emittente, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, restasse quotato, l'Offerente, 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
- (ii) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente 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.

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale Fusione, nel Documento di Offerta non si esclude che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, HoldCo possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione e senza alcun obbligo assunto contrattualmente in tal senso, da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

#### Ulteriori possibili operazioni straordinarie

Alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di non escludere *"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"*.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato:

- che non esiste un piano industriale dell'Offerente in relazione all'Emittente;
- di non aver adottato alcuna decisione formale né di aver avviato trattative in merito ad operazioni straordinarie aventi ad oggetto l'Emittente; e
- di non aver adottato alcuna decisione formale che potrebbe avere un impatto sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente.

Si precisa che, ai sensi del Patto Parasociale, a decorrere dal 4° anniversario dalla Data di Pagamento e fino al 6° anniversario dalla Data di Pagamento, TopCo e Intesa Holding si sono impegnate ad incontrarsi e valutare in buona fede le attività da svolgere al fine di pervenire alla quotazione di HoldCo (o, in caso di Fusione, della società risultante dalla Fusione) su un Mercato Regolamentato. Inoltre, qualora, entro 6 anni dalla Data di Pagamento, non abbia avuto luogo la predetta quotazione, TopCo e Intesa Holding avranno il diritto di avviare una procedura competitiva o altra procedura per la vendita congiunta di tutte, e non meno di tutte, le azioni di HoldCo (o, in caso di Fusione, della società risultante dalla Fusione) a un migliore potenziale acquirente, al fine di massimizzare il prezzo di vendita dell'intero capitale sociale di tale società.

#### *5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali*

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.5 del Documento di Offerta, a seguito del Delisting l'Offerente e i Soggetti in Concerto intendono modificare la composizione degli organi amministrativi dell'Emittente e i relativi emolumenti, secondo le pertinenti previsioni dell'Accordo Quadro e del Patto Parasociale.

Secondo quanto indicato nell'Accordo Quadro, le parti si sono impegnate affinché, nel più breve tempo possibile successivamente alla Data di Pagamento, la maggioranza degli amministratori di Sicit rassegni le proprie dimissioni e, quindi, si proceda alla convocazione di un'Assemblea ordinaria per il rinnovo

delle cariche sociali, cui si provvederà nel rispetto delle applicabili previsioni del Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale prevede che, non appena ragionevolmente praticabile, anche in considerazione delle eventuali procedure di obbligo di acquisto e/o diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF:

- (i) il consiglio di amministrazione di HoldCo sarà composto da 4 membri, di cui 2 membri designati da TopCo (tra cui il Presidente) e 2 membri designati da Intesa Holding;
- (ii) il consiglio di amministrazione di BidCo sarà composto da 4 membri, di cui 2 membri designati da Intesa Holding (tra cui il Presidente) e 2 membri designati da TopCo;
- (iii) il Consiglio di Amministrazione di Sicit sarà composto da 10 membri, di cui 4 membri designati da TopCo, 4 membri designati da Intesa, 1 membro (che ricoprirà il ruolo di Amministratore Delegato nella persona dell'attuale amministratore delegato di Sicit) designato congiuntamente da TopCo e Intesa Holding e 1 membri designato – previo gradimento di TopCo – da Intesa Holding che rivestirà la carica di Presidente. In caso di evento di *underperformance* è previsto un meccanismo di sostituzione dell'amministratore delegato di Sicit e qualora cessi il primo Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sicit, il Consiglio di Amministrazione di Sicit sarà composto da 9 componenti e il successivo Presidente sarà indicato da Intesa Holding tra gli amministratori di propria designazione ed espressione del territorio, fermo il previo gradimento di TopCo; infine dopo il Delisting (ma prima della data di perfezionamento della Fusione), TopCo e Intesa Holding faranno sì che Sicit stessa si doti di un nuovo statuto sociale che rifletta tali previsioni;
- (iv) i collegi sindacali di HoldCo, BidCo e Sicit saranno composti da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti, di cui 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente designati da Intesa Holding e 1 sindaco effettivo (che ricoprirà la carica di Presidente) e 1 sindaco supplente designati da TopCo;
- (v) Le riunioni del consiglio di amministrazione di HoldCo e BidCo si riterranno validamente costituite e saranno validamente assunte con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori in carica;
- (vi) Le riunioni del Consiglio di Amministrazione di Sicit si riterranno validamente costituite e saranno validamente assunte con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori in carica, fermo restando che le seguenti delibere devono essere assunte con un quorum qualificato comprensivo del voto favorevole di almeno 8 amministratori in carica:
  - (a) spese in conto capitale al disopra di soglie rilevanti;
  - (b) cessioni rilevanti di società e/o aziende;
  - (c) costituzione di, o partecipazione a, *joint venture*, acquisizioni rilevanti di società e/o aziende;
  - (d) assunzione di nuovo indebitamento finanziario al disopra di soglie rilevanti (anche tenuto conto delle disposizioni di cui ai contratti di finanziamento per tempo in vigore);
  - (e) modifiche significative ai poteri dell'Amministratore Delegato rispetto a quelli attuali e modifiche significative ai compensi degli amministratori rispetto a quelli attuali;
  - (f) sottoscrizione, modifica o revoca di piani di incentivazione e individuazione dei relativi destinatari;
  - (g) operazioni con parti correlate;
  - (h) approvazione o modifica del *business plan*; e

- (i) deliberazioni in merito all'eventuale quotazione.

Fermo restando quanto precede, nell'eventualità di una delle Fusioni previste dal Documento di Offerta, la società risultante da tale Fusione verrà gestita in conformità alle regole di *governance* sopra indicate al punto (iii) e (iv) e prevedrà i *quorum* consiliari sopra indicati al precedente punto (vi).

Per ulteriori dettagli in merito al Patto Parasociale, si rinvia: (i) alle relative informazioni essenziali, le quali 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)) e sono altresì riportate alla Sezione K., Paragrafo K.3.3. del Documento di Offerta e (ii) a quanto riportato nella Premessa e nella Sezione B., Paragrafo B.2.4. del Documento di Offerta.

#### 5.2.5 Modifiche dello Statuto Sociale

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta, il Patto Parasociale prevede che, non appena ragionevolmente praticabile, anche in considerazione delle eventuali procedure di obbligo di acquisto e/o diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF:

- (i) fatto salvo per i trasferimenti consentiti dal Patto Parasociale, 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**").
- (ii) decorso il Periodo di Lock-Up, TopCo e Intesa Holding potranno trasferire le proprie partecipazioni in HoldCo anche a favore di soggetti terzi (diversi dai cessionari autorizzati), ed in particolare:
  - (a) Intesa Holding ovvero TopCo, a seconda dei casi, avranno un diritto di prima offerta nel caso di cessione delle azioni detenute in HoldCo, rispettivamente, da parte di TopCo ovvero da parte di Intesa Holding;
  - (b) qualora non venga esercitato il diritto di prima offerta, Intesa Holding ovvero TopCo, a seconda dei casi, avranno un diritto di co-vendita nel caso di cessione delle azioni detenute in HoldCo, rispettivamente, da parte di TopCo ovvero da parte di Intesa Holding;
- (iii) decorso il Periodo di Lock-Up e fino al 6° anniversario dalla Data di Pagamento, TopCo e Intesa Holding si impegnano ad incontrarsi e valutare in buona fede le attività da svolgere al fine di pervenire alla quotazione di HoldCo su un mercato regolamentato;
- (iv) qualora, entro 6 anni dalla Data di Pagamento, non abbia avuto luogo la quotazione di cui al punto (iii) che precede, TopCo e/o Intesa Holding avranno il diritto di avviare una procedura competitiva o altra procedura per la vendita congiunta di tutte le azioni di HoldCo a un migliore potenziale soggetto terzo (diverso dai cessionari autorizzati) al fine di massimizzare il prezzo di vendita dell'intero capitale sociale della HoldCo, fermo restando che (a) troverà applicazione il diritto di prima offerta di cui al precedente punto (b)(i) e (b) il valore per azione di HoldCo dovrà essere almeno pari al valore di mercato come determinato da un esperto indipendente; e
- (v) infine, laddove si verificasse un cambio di controllo indiretto di TopCo ovvero di Intesa Holding, a seconda dei casi, rispettivamente, le azioni di Intesa Holding in HoldCo ovvero le azioni di TopCo in HoldCo si convertiranno automaticamente in azioni di diversa categoria prive dei diritti amministrativi.

Fermo restando quanto precede, dopo il Delisting (ma prima della data di perfezionamento della Fusione), TopCo e Intesa Holding faranno sì che lo statuto di Sicit contenga un divieto di cessione delle azioni fino al 4° anniversario dalla Data di Pagamento e nell'eventualità della Fusione successiva al Delisting di cui al Paragrafo G.2.4.2 del Documento di Offerta, alla società risultante da tale Fusione si



applicherà il regime di circolazione delle azioni sopra indicato al presente paragrafo.

## **6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE**

### **6.1 Parere degli Amministratori Indipendenti**

Come anticipato in Premessa, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, con conseguente necessità di acquisire un parere motivato contenente le valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo rilasciato dagli Amministratori Indipendenti.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Lazard quale esperto indipendente da essi nominato, il quale in data 9 giugno 2021 ha rilasciato una *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo per Azione. Copia di tale *fairness opinion* è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, unito al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**. Nella predisposizione del proprio parere (*i.e.* il Parere degli Amministratori Indipendenti), gli Amministratori Indipendenti hanno tenuto conto, tra l'altro, delle valutazioni espresse nella *fairness opinion* di Lazard (in relazione alla quale si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.1), del contenuto del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a disposizione degli stessi e, alla luce delle specifiche finalità per le quali viene redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti (riepilogate al par. 2 del Parere degli Amministratori Indipendenti), hanno concluso come segue.

*"Ferma 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."*

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti si rinvia al loro parere (i.e. il Parere degli Amministratori Indipendenti) allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

#### 6.1.1 Fairness opinion di Lazard

Lazard ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la *fairness opinion*, ai sensi del richiamato art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 9 giugno 2021.

Nel rinviare alla *fairness opinion* di Lazard per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse (copia della quale è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte da Lazard), si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate da Lazard nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

Lazard, nell'elaborare la propria *fairness opinion*, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, prendendo in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle informazioni ricevute o disponibili.

Nel redigere la *fairness opinion*, Lazard 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* pubblicati dagli analisti di ricerca 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 (le "**Stime**");
- (iv) discusso con i *senior managers* dell'Emittente a proposito del *business* e delle 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.

In questo contesto, Lazard ha ritenuto che la metodologia che meglio si presta a determinare il valore dell'Emittente è quella del Discounted Cash Flow ("**DCF**") che ha la finalità di individuare il valore di Sicit

attraverso l'attualizzazione dei flussi finanziari, previsti dal *business plan* dell'Emittente.

In aggiunta al metodo DCF, in linea con la migliore prassi valutativa, Lazard ha considerato altre metodologie valutative con funzione di controllo: (i) l'analisi di società quotate comparabili; (ii) l'analisi di precedenti operazioni di M&A comparabili; e (iii) l'andamento del prezzo di borsa delle Azioni.

#### Discounted Cash Flow: analisi dei flussi di cassa attualizzati

Lazard ha applicato la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari (DCF) a partire dalle Stime e dalle indicazioni fornite da Sicit. È stato calcolato il valore attuale (i) dei flussi finanziari operativi (*unlevered free cash flow*) previsto 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 sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (*weighted average costs of capital* o WACC) sulla base del *panel* di società quotate comparabili selezionate.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 14,30 ed Euro 17,20.

#### Analisi di società comparabili

Lazard ha esaminato e valutato un *panel* di società quotate operanti nel settore agrochimico che sono state considerate rilevanti per la valutazione dell'Emittente. Seppure nessuna delle società selezionate sia esattamente comparabile a Sicit, le società quotate considerate hanno attività e/o altre caratteristiche tali per cui sono state considerate le più comparabili per l'esercizio di valutazione.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso (i) per il 2021, tra Euro 14,13 ed Euro 16,77, e (ii) per il 2022, tra Euro 14,95 ed Euro 16,88.

#### Analisi delle transazioni precedenti

Lazard ha esaminato ed analizzato alcuni dati finanziari pubblici relativi a società coinvolte in recenti operazioni di acquisizione e fusione, che riguardavano società operanti nel settore agrochimico che sono 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 alle informazioni corrispondenti della Società.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 13,49 ed Euro 15,77.

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

Lazard ha condotto un'analisi dello storico della *performance* dei valori di scambio delle Azioni nel corso dei 12 mesi precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta. Lazard ha inoltre preso a riferimento il prezzo delle Azioni con riferimento ai seguenti intervalli temporali progressivi: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Comunicazione dell'Offerta.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 12,28 ed Euro 15,49.

Metodologia	Valore minimo del Corrispettivo	Valore massimo del Corrispettivo
<i>Discounted cash flow (DCF)</i>	Euro 14,30	Euro 17,20
Analisi di società comparabili	2021: Euro 14,13	2021: Euro 16,77

	2022: Euro 14,95	2022: Euro 16,88
Analisi delle transazioni precedenti	Euro 13,49	Euro 15,77
Analisi dell'andamento del prezzo di borsa	Euro 12,28	Euro 15,49

### Conclusioni di Lazard

Sulla base delle analisi effettuate, sintetizzate nella tabella qui sopra, Lazard ha concluso alla data del rilascio della *fairness opinion* che il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di Sicit detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Lazard nello svolgimento delle analisi e valutazioni finanziarie, ha identificato 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 analisi e valutazioni:

- (i) Le proiezioni contenute nelle Stime 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 giudizio reso. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni poste a base delle stime potrebbero avere un impatto, anche significativo, sul parere reso;
- (ii) 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 *target* di Sicit e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e altamente aleatorie;
- (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 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 dell'Emittente, così come tra le società comparabili stesse;
- (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;
- (v) per quanto riguarda l'andamento del prezzo di borsa delle ultime 52 settimane, Lazard nota che questa analisi è limitata da (a) lo scarso livello di liquidità delle Azioni, (b) il breve periodo storico di negoziazione dei titoli di Sicit, in quanto le Azioni sono state quotate per la prima volta il 20 maggio 2019; e
- (vi) per quanto riguarda l'analisi dei *target price*, Lazard ha evidenziato il *coverage* limitato degli analisti di ricerca che coprono l'Emittente.

Inoltre, tra i limiti indicati da Lazard, data la mancanza di un *business plan* aggiornato di Sicit che copra un orizzonte temporale sufficientemente esteso (il *business plan* dell'Emittente comprende delle proiezioni esplicite nell'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 su un approccio analitico “*bottom-up*”. Le variazioni di tali dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del presente giudizio.

## 6.2 Il Parere dell’Esperto Indipendente

Come anticipato al precedente par. 2 del presente Comunicato 103, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, nel corso dell’adunanza del 14 maggio 2021, ha deliberato di avvalersi di Nomura ai fini delle valutazioni di propria competenza e, in particolare, ai fini della redazione del Comunicato dell’Emittente.

Nomura ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso, a beneficio del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere in data 10 giugno 2021 (*i.e.* il Parere dell’Esperto Indipendente).

Copia del Parere dell’Esperto Indipendente, al quale si rinvia, è acclusa al presente Comunicato 103 come **Allegato 2**.

Nel rinviare alla *fairness opinion* dell’Esperto Indipendente per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell’ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie utilizzate dall’Esperto Indipendente e le risultanze di ogni criterio impiegato.

### Metodologie di valutazione adottate dall’Esperto Indipendente

Ai fini della redazione del Parere dell’Esperto Indipendente, Nomura ha fatto riferimento principalmente ai seguenti dati e informazioni riguardanti l’Emittente:

- (i) relazioni finanziarie annuali dell’Emittente al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020;
- (ii) resoconto delle informazioni trimestrali al 31 marzo 2021;
- (iii) informazioni sulle passività pensionistiche al 31 marzo 2021 e sull’esborso totale dovuto al dividendo pagato dall’Emittente in data 12 maggio 2021, forniti dal *management*;
- (iv) Regolamento Warrant;
- (v) *business plan* datato 16 marzo 2020, riportante le proiezioni per l’orizzonte temporale 2020-2022;
- (vi) *budget* datato 17 dicembre 2020 contenente le stime di *budget* per il 2021;
- (vii) comunicati stampa e presentazioni agli investitori da parte dell’Emittente (ove ritenuti rilevanti);
- (viii) andamento del prezzo azionario e dei volumi scambiati del titolo Sicit fino ai 12 mesi precedenti alla Data di Comunicazione dell’Offerta;
- (ix) *report* degli analisti di ricerca che coprono il titolo dell’Emittente;
- (x) Documento di Offerta pubblicato dall’Offerente in data 4 giugno 2021; e
- (xi) Comunicato 102.

Inoltre, Nomura ha utilizzato le informazioni ottenute in occasione di incontri ovvero *conference call* con il *management* di Sicit, oltre a dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni relativi al mercato di riferimento, a transazioni comparabili precedenti e a selezionate società quotate che Nomura ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere dell’Esperto Indipendente.

Nomura ha rappresentato di aver incontrato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutative ai fini della redazione del Parere dell’Esperto

Indipendente:

- (i) limitato orizzonte temporale delle stime analitiche del *business plan* dell'Emittente;
- (ii) mancanza di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente;
- (iii) scarsità di transazioni storiche nello stesso settore dell'Emittente;
- (iv) limitata copertura del titolo Sicit da parte degli analisti di ricerca; e
- (v) basso flottante e bassi volumi scambiati giornalmente sul mercato, con conseguenti implicazioni sull'andamento e sull'affidabilità della valutazione di mercato.

Il Parere dell'Esperto Indipendente precisa altresì che, secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa dell'Emittente ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta sull'Emittente. L'analisi è stata inoltre condotta considerando l'Emittente in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione e non considera opzioni o strategie alternative che possano essere disponibili all'Emittente o ai suoi azionisti.

Inoltre, il Parere dell'Esperto Indipendente specifica che le valutazioni effettuate sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo dell'Offerta, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico dell'Emittente, attribuibile alle Azioni. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito della lettera di incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle Azioni dell'Emittente e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Il Parere dell'Esperto Indipendente si basa sulle informazioni di mercato e dell'Emittente, sulle condizioni finanziarie e le altre circostanze esistenti o rilevabili alla data di rilascio del Parere dell'Esperto Indipendente.

Sebbene sia stata individuata una metodologia valutativa principale, ogni metodologia di valutazione è stata considerata parte integrante della valutazione complessiva di congruità del Corrispettivo per le Azioni.

#### Metodologia valutativa principale

- (i) attualizzazione dei flussi di cassa operativi (*unlevered*) prospettici dell'Emittente (*Discounted cash flow analysis*): metodologia di attualizzazione dei flussi finanziari operativi *unlevered* sulla base delle stime del *budgete* del *business plan* redatti dall'Emittente e delle stime degli analisti finanziari, nonché della stima di *terminal value* al termine del periodo dei flussi analitici. I flussi finanziari operativi *unlevered* al netto delle tasse sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (*WACC*), stimato sulla base del *capital asset pricing model*, del costo del debito stimato dall'Emittente e dalla leva finanziaria media delle società quotate comparabili.

#### Metodologie valutative di controllo

- (ii) multipli di società quotate comparabili: pur riconoscendo che non esiste sul mercato una società perfettamente comparabile all'Emittente, sono stati presi come riferimento i multipli EV / EBITDA di società operanti nel settore bio-agricolo e di protezione delle colture, applicando le medie risultanti all'EBITDA prospettico di riferimento dell'Emittente;
- (iii) multipli di transazioni comparabili: metodologia in cui il multiplo medio EV / EBITDA risultante dal campione selezionato di transazioni passate nei settori comparabili (che includono società *target* nel settore bio-agricolo e di protezione delle colture) vengono applicati all'EBITDA dell'Emittente

relativo agli ultimi 12 mesi al 31 marzo 2021;

- (iv) prezzi obiettivo degli analisti di ricerca che coprono l'Emittente, precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta: sono stati presi a riferimento i prezzi obiettivo degli analisti di ricerca che coprono l'Emittente, pubblicati precedentemente alla Data di Comunicazione dell'Offerta;
- (v) premi offerti sui prezzi azionari nel contesto di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie selezionate in Italia: sono stati presi a riferimento i premi pagati dagli offerenti nel contesto di offerte volontarie pubbliche d'acquisto negli ultimi 10 anni in Italia, utilizzando solo le situazioni in cui l'offerente partiva da una partecipazione del 30% almeno nella società *target* (in quanto ritenute maggiormente comparabili alla situazione in esame riguardante l'Emittente). Tali premi sono stati applicati ai rispettivi prezzi medi azionari ponderati per i volumi dell'Emittente precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta;
- (vi) media storica dei prezzi azionari ponderata per i volumi, fino a 12 mesi precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta: sono state prese a riferimento le medie dei prezzi azionari ponderati per i volumi scambiati negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta.

Nell'applicazione dei suddetti metodi nell'ambito del Parere dell'Esperto Indipendente sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per ciascuna delle Azioni, che si raffrontano con il Corrispettivo per le Azioni. Si porta all'attenzione che gli intervalli di valore ottenuti dalle metodologie *discounted cash flow*, multipli di società quotate comparabili e multipli di transazioni comparabili sono riportati in ottica *ex-dividend*, ovvero decurtati del valore del dividendo pari a Euro 0,55 per Azione, deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti di Sicit in data 29 aprile 2021, per effetto della quale il Corrispettivo per Azione è stato ridotto da Euro 16,00 (sedici/00) ad Euro 15,45 (quindici/45).

Metodologia	Valore minimo del Corrispettivo	Valore massimo del Corrispettivo
<b>Discounted cash flow (DCF)</b>	Euro 13,94	Euro 17,45
Multipli di società quotate comparabili	Euro 13,75	Euro 16,41
Multipli di transazioni comparabili	Euro 14,29	Euro 18,39
Prezzi obiettivo degli analisti di ricerca	Euro 14,50	Euro 17,20
Premi di OPA precedenti	Euro 14,73	Euro 17,38
VWAP	Euro 12,28	Euro 14,80

#### Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Sulla base degli intervalli sopra riportati e delle considerazioni svolte, Nomura ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 10 giugno 2021 (*i.e.* il Parere dell'Esperto Indipendente), nella quale ha ritenuto

che il Corrispettivo per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario.

### **6.3 Congruità del Corrispettivo e Parere dell'Esperto Indipendente**

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo per Azione, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella documentazione esaminata di cui al par. 3.3 del presente Comunicato 103, ivi inclusi il contenuto e le conclusioni del Parere dell'Esperto Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti, mentre non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

## **7. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Come anticipato, a seconda dell'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF – in tal caso, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia da parte dell'Offerente – l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto):

- (i) qualora l'Emittente, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, restasse quotato, l'Offerente, 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
- (ii) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente 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.

Pertanto, con riferimento al caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Avvertenza A.13 e Sezione G, Paragrafo G.2.4.1 del Documento di Offerta) *"Nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere ad un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dalle assemblee degli azionisti delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, 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."*

Invece, con riferimento al caso di fusione per incorporazione dell'Emittente e dell'Offerente in HoldCo, come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Avvertenza A.13 e Sezione G, Paragrafo G.2.4.2 del Documento di Offerta) *"Nel caso in cui: (i) ricorressero i presupposti per procedere ad un'integrazione tramite Fusione, (ii) la stessa venisse approvata dall'assemblea degli azionisti delle rispettive società coinvolte, e, conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo 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 diritto di recesso di cui sopra diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Sicit ante Fusione.”

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, nonché alle modalità di rimborso, si rinvia al precedente par. 1.5 del presente Comunicato 103.

Alla data del presente Comunicato 103, l'Emittente non è parte di contratti di finanziamento rilevanti.

Alla data del 31 marzo 2021, l'Emittente ha disponibilità di cassa netta per un importo pari a Euro 19,2 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Sicit rappresenta che gli effetti della Fusione sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla Fusione a ripagare l'indebitamento derivante dalla Fusione medesima.

La tabella di seguito riportata contiene informazioni sulla posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 marzo 2021 a confronto con i dati al 31 dicembre 2020, tratte dall'informativa trimestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2021 (disponibile sul sito internet di Sicit, all'indirizzo [www.sicigroup.com](http://www.sicigroup.com)).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31.3.21</b>	<b>%</b>	<b>31.12.20</b>	<b>%</b>
Depositi bancari	19.192	99,9%	20.148	98,5%
Depositi bancari (USD)	113	0,6%	419	2,0%
Cassa	5	0,0%	3	0,0%
<b>Totale cassa e disponibilità liquide</b>	<b>19.310</b>	<b>21,4%</b>	<b>20.570</b>	<b>23,6%</b>
Debiti finanziari per leasing <sup>(1)</sup>	(108)	(0,6%)	(112)	(0,5%)
<b>Totale PFNDisponibilità di cassa netta</b>	<b>19.202</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.458</b>	<b>100,0%</b>
Passività finanziarie per warrant <sup>(2)</sup>	-	0,0%	(19.634)	(22,6%)
<b>Posizione finanziaria netta ESMA</b>	<b>19.202</b>	<b>100,0%</b>	<b>824</b>	<b>4,0%</b>

<sup>(1)</sup> Derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

<sup>(2)</sup> Passività che non genera effetti di uscite di casse per il Gruppo.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione osserva che:

- a) a seguito della Fusione, l'Emittente subentrerà nella posizione debitoria dell'Offerente derivante dal Contratto di Finanziamento, con riferimento in particolare alla Linea di Credito A2, alla Linea di Credito B2, alla Linea di Credito Bridge, alla Linea di Credito Revolving e alla Linea di Credit Capex e, pertanto, qualora le suddette linee di credito siano interamente erogate, la posizione finanziaria dell'Emittente muterà significativamente, passando da una posizione di cassa positiva ad una posizione di indebitamento finanziario netto negativa per un massimo di Euro 145.000.000,00;
- b) a seguito della Fusione, l'Emittente sarà soggetto ai *financial covenants* previsti dal Contratto di Finanziamento, che potranno limitare anche la capacità dell'Emittente di distribuire dividendi;
- c) gli oneri finanziari a servizio del debito assunto dall'Emittente per effetto della Fusione avranno un impatto sull'ammontare dell'utile di esercizio e sui flussi di cassa che saranno conseguiti

dall'Emittente;

Il Consiglio di Amministrazione non esprime alcuna valutazione in merito alle risorse finanziarie che l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto ad identificare in sede di Fusione, ai sensi dell'art. 2501-bis, per il soddisfacimento dell'indebitamento finanziario che assumerà per effetto della Fusione medesima. In questa sede, il Consiglio di Amministrazione si limita ad osservare che (a) il piano industriale 2020–2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sicit il 16 marzo 2020 si basa su talune ipotesi e assunzioni – alcune delle quali riferite ad eventi non completamente controllabili dall'organo amministrativo e dal *management* dell'Emittente – che potrebbero non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, e che (b) anche in ragione del diverso orizzonte temporale del piano industriale 2020–2022 rispetto a quello dell'indebitamento assunto dall'Offerente, il Consiglio non può esprimere alcuna valutazione in merito all'eventuale impatto di tale indebitamento finanziario sulla capacità della società risultante dalla Fusione di soddisfare le obbligazioni derivanti dallo stesso.

## **8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **8.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020**

In data 14 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione di Sicit ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato di Sicit al 31 marzo 2021, e pubblicato il relativo comunicato stampa sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.sicitgroup.com](http://www.sicitgroup.com).

### **8.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel precedente par. 8.1 del presente Comunicato 103 e nel Documento di Offerta.

Ad oggi la Società non è coinvolta in alcun contenzioso né attivo né passivo che possa avere un impatto significativo sui risultati o sulle prospettive future dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, nonostante il perdurare della pandemia da COVID-19, nel 2020 l'Emittente ha incrementato i propri ricavi, con particolare riferimento al settore dei biostimolanti per l'agricoltura e del grasso animale impiegato per la produzione di biocombustibili, nonché ai servizi di ritiro dei residui conciarati. Tale crescita ha consentito all'Emittente di compensare il rallentamento del settore dei ritardanti per l'industria del gesso, dovuto prevalentemente agli effetti della pandemia sul mercato mondiale dell'edilizia.

Anche alla luce di quanto precede, la Società non prevede variazioni significative sull'andamento delle proprie attività dovute agli effetti della pandemia da COVID-19 e al venir meno delle relative misure di sostegno all'economia. Con particolare riferimento al progetto di apertura di uno stabilimento produttivo in Cina, che aveva subito dei rallentamenti a causa della crisi sanitaria, alla data del presente Comunicato non ci sono aggiornamenti rispetto a quanto da ultimo comunicato dall'Emittente in data 12 marzo 2021 e nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021.

Si segnala che il Regolamento del Piano di Incentivazione, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente e al quale si fa rinvio per le definizioni di seguito utilizzate, prevede che in caso di offerta pubblica di acquisto sulle Azioni trovi applicazione un meccanismo di accelerazione della maturazione e dell'erogazione dell'incentivo, da corrispondersi in parte in denaro e in parte in Azioni. Pertanto, per

effetto dell'Offerta, i Beneficiari maturano il diritto a ricevere il 100% dell'Incentivo Massimo relativo all'esercizio 2021 e l'erogazione anticipata degli Incentivi già maturati, relativi agli esercizi precedenti. Conseguentemente, in data 10 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione di Sicit, oltre ad aver approvato il presente Comunicato dell'Emittente, ha deliberato:

- (i) con riferimento all'Incentivo già maturato per l'esercizio 2020, per i Beneficiari Massimo Neresini, in qualità di Amministratore Delegato, Alessandro Patemiani, Giampaolo Simionati e Paolo Dal Medico, in qualità di dirigenti dell'Emittente, e Fabio Agnolon e Hafedh Dayem, in qualità di dipendenti dell'Emittente, di corrispondere (a) la quota del 25% dell'Incentivo dovuta in denaro (*i.e.* la quota di tale Incentivo in denaro ancora non corrisposta alla data del presente Comunicato 103) entro il mese di luglio 2021, e (b) la quota in Azioni – attraverso la consegna di Azioni Proprie – non oltre il 17 giugno 2021, in tempo per consentire loro di valutare l'adesione all'Offerta; e
- (ii) con riferimento all'Incentivo per l'esercizio 2021, per i Beneficiari Massimo Neresini, in qualità di Amministratore Delegato, Alessandro Patemiani, Giampaolo Simionati e Paolo Dal Medico, in qualità di dirigenti dell'Emittente, e Fabio Agnolon e Hafedh Dayem, in qualità di dipendenti dell'Emittente, di corrispondere, nella misura massima prevista in condizione dell'evento di accelerazione, stabilita dal Consiglio di Amministrazione di Sicit nella misura dell'80% del compenso (o della RAL) per Massimo Neresini e Alessandro Patemiani e nella misura del 40% per gli altri Beneficiari, (a) l'intera quota dell'Incentivo dovuta in denaro entro il mese di luglio 2021, e (b) la quota di Azioni – attraverso la consegna di Azioni Proprie – non oltre il 17 giugno 2021, in tempo per consentire loro di valutare l'adesione all'Offerta.

## **9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

Il Consiglio di Amministrazione di Sicit nel corso della riunione del 10 giugno 2021 ha approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nel Parere dell'Esperto Indipendente e delle valutazioni sull'offerta e sulla congruità del Corrispettivo espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, con il voto favorevole di 9 su 11 consiglieri, inclusi i consiglieri indipendenti (e con il voto contrario dei consiglieri Raymond Totah e Matteo Carlotti), ha ritenuto che il Corrispettivo per Azione sia congruo da un punto di vista finanziario, come sopra illustrato.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

\* \* \*

**Allegato 1** – Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 9 giugno al quale è allegato il parere di Lazard, quale esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti.

**Allegato 2** – Parere di Nomura, quale Esperto Indipendente del Consiglio di Amministrazione

\* \* \*

Arzignano, 10 giugno 2021

Per il Consiglio di Amministrazione



Massimo Neresini

Amministratore Delegato



**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 "<b>Eventi Rilevanti</b>") in linea con la prassi di mercato per tale tipologia di operazioni e soggette agli usuali periodi di cura (cd. "<i>cure period</i>"), eccezioni e soglie di materialità.</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, rinunciassse 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.

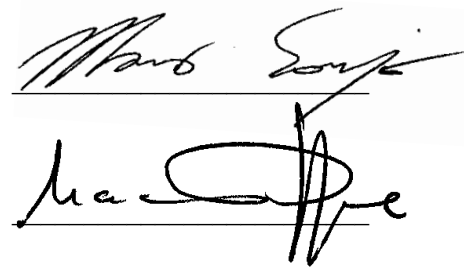
Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

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

**RISERVATO E CONFIDENZIALE**

La seguente *opinion* è stata redatta da Nomura in lingua inglese per uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione di SICIT Group S.p.A. La presente traduzione è unicamente di cortesia, restando inteso che il documento originale redatto in lingua inglese è l'unico legalmente valido e tale versione in inglese prevale sulla traduzione italiana riportata qui di seguito.

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione di  
SICIT Group S.p.A.  
Via Arzignano 80  
36072 Chiampo (VI)  
Italia

10 giugno 2021

Egregi Signori,

Nomura Financial Products Europe GmbH Succursale Italiana (“**Nomura**”), nell’ambito della propria attività di *investment banking*, svolge regolarmente attività di valutazione di aziende e dei loro titoli in relazione a operazioni di fusione e acquisizione, sottoscrizioni nell’ambito di offerte pubbliche iniziali e secondarie, collocamenti privati e valutazioni per finalità societarie o di altro genere.

In qualità di Consiglio di Amministrazione, agendo per conto di SICIT Group S.p.A. (la “**Società**” o “**SICIT**”), avete richiesto il nostro parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo per azione (il “**Corrispettivo**”) proposto da Circular BidCo S.p.A. nell’ambito della propria offerta pubblica di acquisto volontaria sull’intero capitale della Società (la “**Transazione**”) resa nota con comunicazione depositata presso la CONSOB il 16 Aprile 2021 (la “**Comunicazione**”). Ai sensi della Comunicazione e del Documento di Offerta approvati dalla CONSOB il 4 Giugno 2021 (il “**Documento di Offerta**”), il Corrispettivo ammonta a € 15,45 per ogni azione della Società, dopo la deduzione di un dividendo di € 0,55 per ogni azione della Società pagato il 12 Marzo 2021.

Abbiamo fornito una traduzione in italiano di questa *opinion* su richiesta della Società. Non forniamo alcuna garanzia in merito all’accuratezza di questa traduzione e la versione in lingua inglese di questa *opinion* prevarrà rispetto alla traduzione italiana.

In relazione alla presente *opinion*, abbiamo esaminato i seguenti documenti e informazioni ottenuti da fonti pubbliche disponibili o a noi forniti:

- I bilanci certificati della Società per gli esercizi che terminano il 31 dicembre 2018, 31 dicembre 2019 e il 31 dicembre 2020;
- Le informazioni finanziarie consolidate al 31 marzo 2021 divulgate dalla Società il 14 maggio 2021;
- Le passività pensionistiche al 31 marzo 2021 e l'esborso totale dovuto al dividendo pagato dalla Società in data 12 maggio 2021, forniti dal *management*;
- Informazioni pubbliche sulla Società, tra cui, le presentazioni, i comunicati stampa e i regolamenti dei warrant;
- Il piano aziendale (*business plan*) 2020-2022 per la Società, preparato dal *management* della Società e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 16 marzo 2020;

- Il *budget* della Società preparato dal *management* per l'anno finanziario che termina il 31 dicembre 2021;
- Informazioni finanziarie e operative relative al *business*, alle operazioni, alle condizioni ed alle prospettive finanziarie di SICIT discusse con il *management*;
- La Comunicazione e il Documento di Offerta;
- La *performance* finanziaria e operativa della Società e l'andamento dei prezzi e dei volumi scambiati delle azioni quotate della Società, raffrontati alle informazioni pubbliche relative ad altre società quotate comparabili e ai loro titoli (da noi ritenute rilevanti);
- Le condizioni finanziarie, ove pubbliche, di alcune transazioni comparabili (da noi ritenute rilevanti);
- I *report* pubblicati dagli analisti di ricerca che coprono la Società;

in aggiunta abbiamo svolto ulteriori analisi e preso in considerazione ulteriori fattori che abbiamo potenzialmente ritenuto opportuni e rilevanti.

Abbiamo fatto affidamento, senza verifica indipendente, sull'accuratezza e completezza di tutte le informazioni, le relazioni e i documenti finanziari, contabili, fiscali e di ogni altro tipo da noi esaminati o a noi trasmessi in relazione alla presente *opinion* (in qualunque modo siano stati da noi acquisiti o a noi forniti, comprese tutte le informazioni forniteci nell'ambito di colloqui avuti con membri del *management* della Società) e abbiamo assunto tale accuratezza e completezza al fine di rendere questa *opinion*. Abbiamo avuto colloqui con il *management* della Società in merito al *business*, alle operazioni, alle attività e alle condizioni e alle prospettive finanziarie. In particolare, abbiamo riesaminato il *business plan* della Società e abbiamo concordato con il *management* che le informazioni, le previsioni e le proiezioni in esso contenute siano state ragionevolmente predisposte e riflettano le migliori stime e giudizi del *management* in merito alla performance finanziaria della Società al momento della loro produzione. In particolare, non abbiamo effettuato una valutazione o stima indipendente delle attività e delle passività (inclusi derivati, attività e passività fuori bilancio e altre passività potenziali o riserve per perdite su crediti) della Società e non sono stati forniti tali valutazioni o stime. Abbiamo assunto che tutti i rispettivi bilanci, conti economici, stime finanziarie e di altro tipo, previsioni di profitti e flussi di cassa, comprese le proiezioni future sulle spese in conto capitale, e tutte le altre informazioni, stime e proiezioni che sono state fornite o discusse con noi, sono state preparate con accuratezza e riflettono le migliori informazioni, stime e giudizi attualmente disponibili del *management* della Società in merito ai futuri risultati operativi e alle condizioni finanziarie della Società o di altra entità a cui tali analisi o previsioni si riferiscono e che tali analisi o previsioni saranno realizzate negli importi e nei tempi ivi previsti. Non è stata effettuata nessuna verifica indipendente di tali stime. Abbiamo inoltre ipotizzato che la Transazione sarà contabilizzata secondo i principi contabili generalmente accettati e che tutte le necessarie approvazioni normative e i consensi di terzi per la Transazione saranno ottenuti come richiesto.

Siamo esclusivamente consulenti finanziari e pertanto ci siamo affidati, senza svolgere una verifica indipendente, alla valutazione della Società e dei suoi consulenti legali, fiscali, normativi o contabili, in relazione a tali questioni.

In aggiunta, abbiamo assunto che la Transazione sarà completata in conformità con i termini stabiliti nella Comunicazione senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo di alcun termine o condizione. Abbiamo assunto che in relazione alla ricezione di tutte le necessarie approvazioni e consensi governativi, regolamentari o di altro tipo richiesti per la Transazione proposta, non saranno imposti ritardi, limitazioni, condizioni o restrizioni che avrebbero un effetto negativo sui benefici contemplati che dovrebbero derivare dalla Transazione proposta.

La nostra *opinion* si basa necessariamente su condizioni finanziarie, economiche, di mercato, regolamentari e di altro genere, come oggi esistenti, e su informazioni forniteci alla data della presente *opinion* e non esprimiamo alcun giudizio in merito se tali condizioni continueranno a sussistere, o a quali eventuali effetti il mutamento di tali condizioni potrebbe avere sull'*opinion* espressa nel presente documento. Specifici eventi che potrebbero verificarsi dopo la data di rilascio della presente *opinion* potrebbero avere un impatto sui contenuti della stessa e sulle assunzioni utilizzate nella sua predisposizione, e non ci assumiamo alcun impegno di aggiornare, rivedere o confermare la presente *opinion*. Nell'elaborazione della nostra *opinion* non siamo stati autorizzati a sollecitare e non abbiamo in effetti sollecitato l'interesse di alcun soggetto con riguardo all'acquisizione, concentrazione tra imprese o altra operazione straordinaria riguardante la Società.

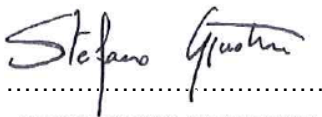
Stiamo agendo in qualità di consulenti finanziari del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione alla Transazione e ci verrà riconosciuto un compenso per i servizi svolti (incluso un compenso per il parere reso nella presente lettera). La Società si è inoltre impegnata a indennizzarci in relazione a determinate passività che potrebbero derivare dall'incarico da noi assunto.

Nel corso della ordinaria attività di contrattazione, intermediazione, gestione del risparmio e finanziamento, Nomura ovvero le sue affiliate potrebbero in qualunque momento detenere posizioni a lungo o a breve termine, nonché effettuare negoziazioni o altrimenti eseguire operazioni, per proprio conto o per conto di clienti o di affiliate Nomura, in titoli azionari od obbligazionari o prestiti senior della Società o di qualunque altra società, o in valuta o commodity eventualmente coinvolti nella Transazione.

Il presente parere è indirizzato al, ed è esclusivamente a uso e beneficio del, Consiglio di Amministrazione della Società in relazione alla sua valutazione sul corrispettivo della Transazione e non potrà essere divulgato al pubblico o messo a disposizione di soggetti terzi né potrà creare alcun diritto, affidamento od obbligo a favore o a carico di questi ultimi senza il nostro previo consenso scritto, salvo che una copia di questa *opinion* può essere inclusa nella sua interezza in qualsiasi documentazione relativa alla Transazione, se questo inserimento è richiesto dalla normativa applicabile. In particolare, non ci è stato richiesto di esprimere un parere e la presente *opinion* non prende in esame in alcuna maniera la sottostante decisione aziendale della Società e/o degli azionisti della Società di procedere con, o di effettuare, la Transazione o qualunque altra operazione, strategia aziendale o altra questione. La presente *opinion* non costituisce una raccomandazione per il Consiglio di Amministrazione della Società ad approvare la Transazione.

Sulla base delle considerazioni sopra riportate e stanti le varie ipotesi e limitazioni qui descritte, riteniamo che, alla data della presente lettera, il Corrispettivo per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti della Società.

Cordiali saluti,



Stefano Giudici  
Head of Investment Banking Italy  
In nome e per conto di  
**Nomura Financial Products Europe GmbH Succursale Italiana**

## Appendice – Metodologie Valutative

In relazione al rilascio della presente *opinion*, abbiamo condotto analisi finanziarie ed applicato metodologie valutative generalmente adottate dalla *best practice* internazionale. La descrizione delle metodologie qui di seguito riportata non intende essere una sintesi esaustiva delle analisi finanziarie e delle metodologie valutative da noi implementate e dei fattori considerati al fine del rilascio di questa *opinion*.

Ai fini delle nostre analisi, abbiamo preso in considerazione la posizione finanziaria netta e altre voci di bilancio rilevanti della Società al 31 marzo 2021, nonché il pagamento dei dividendi in data 12 maggio 2021 e la diluizione per l'esercizio dei *warrant* della Società.

In aggiunta all'analisi basata sui *discounted cash flow*, identificata come la principale metodologia di valutazione, abbiamo considerato altre metodologie di controllo che sono riportate di seguito. Nel finalizzare la nostra opinione, abbiamo considerato i risultati di tutte queste analisi e metodologie eseguite nel loro insieme.

- *Discounted cash flow* ("DCF"): abbiamo basato la nostra analisi DCF sul *budget* e sul *business plan* della Società e sul consenso degli analisti di ricerca. Abbiamo applicato un intervallo di WACC calcolato su un'analisi *bottom-up*, basata sul *capital asset pricing model*, il costo del debito stimato dalla Società nel suo *business plan* e i livelli di indebitamento delle società comparabili selezionate. Il *terminal value* è stato calcolato sulla base di un intervallo di multipli basato sull'evoluzione storica dei multipli di mercato delle società comparabili selezionate.
- Multipli di società quotate comparabili: abbiamo analizzato la *performance* di alcune società selezionate nello spazio bio-nutrizione e di bio-controllo delle colture e, sebbene con una comparabilità limitata, abbiamo applicato i multipli medi EV / EBITDA alle previsioni EBITDA di SICIT.
- Multipli di transazioni comparabili: abbiamo analizzato le transazioni precedenti nei settori della bio-nutrizione e della protezione delle colture, applicando i relativi multipli corrisposti all'EBITDA LTM di SICIT a marzo 2021.
- Prezzi obiettivo degli analisti di ricerca: abbiamo analizzato i prezzi obiettivo pubblicati prima della data di annuncio dell'offerta (16 aprile 2021) dagli analisti di ricerca nelle loro *research note* e *report* su SICIT.
- Premi di offerte pubbliche d'acquisto ("OPA") precedenti: abbiamo analizzato i premi pagati storicamente nelle precedenti OPA volontarie che abbiamo ritenuto più rilevanti, e abbiamo applicato tali premi al relativo VWAP di SICIT prima della data di annuncio dell'offerta.
- Prezzi medi delle azioni ponderati per i volumi ("VWAP"): abbiamo analizzato la *performance* del prezzo delle azioni di SICIT nei dodici mesi immediatamente precedenti la data di annuncio dell'offerta (16 aprile 2021), compresa la media ponderata per il volume dei prezzi delle azioni di SICIT calcolata su 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima del 16 aprile 2021.

La seguente tabella riassume i risultati delle analisi qui descritte:

<b>Metodologia</b>	<b>Valore minimo implicito per azione</b>	<b>Valore massimo implicito per azione</b>
<i>Discounted cash flow</i>	€ 13,94	€ 17,45
Multipli di società quotate comparabili	€ 13,75	€ 16,41
Multipli di transazioni comparabili	€ 14,29	€ 18,39
Prezzi obiettivo degli analisti di ricerca	€ 14,50	€ 17,20
Premi d'OPA precedenti	€ 14,73	€ 17,38
VWAP	€ 12,28	€ 14,80

\* \* \*

### 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 comunicato, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dal Consiglio di Amministrazione di SICIT Group S.p.A. in data 10 giugno 2021 (il "**Comunicato 103**"). In caso di differenze tra il presente documento e la traduzione di cortesia in lingua inglese del Comunicato 103, prevarrà, in ogni caso, la presente versione originale in italiano.

Il presente Comunicato 103 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 Comunicato 103 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 Comunicato 103 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 dal relativo obbligo di registrazione.