DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 106, COMMI 1 E 3, LETT. A), DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, E 45 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

Isagro S.p.A.

OFFERENTE
Crop Demetra Limited

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 12.550.877 azioni ordinarie prive di valore nominale di Isagro S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 2,76 per ciascuna azione ordinaria di Isagro S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dalle ore 8:30 del 14 giugno 2021 alle ore 17:30 del 2 luglio 2021, estremi inclusi (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
9 luglio 2021 (salvo proroghe)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

GLOBAL INFORMATION AGENT
Georgeson S.r.l.

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 21890 del 10 giugno 2021, non comporta alcun giudizio di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

11 giugno 2021

INDICE

DEFINIZIONI 5

PREMESSA 12

A. AVVERTENZE 23

A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA, COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA 23

A.2. RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2020 E RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DELL'EMITTENTE AL 31 MARZO 2021 23

A.3. PARTI CORRELATE 23

A.4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 24

A.5. RIAPERTURA DEI TERMINI 25

A.6. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF 25

A.7. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO 26

A.8. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE 27

A.9. FUSIONE 28

A.10. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI ISAGRO 29

A.11. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE 33

A.12. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E COMUNICATO DELL'EMITTENTE 34

A.13. CRITICITÀ CONNESSE ALLO SCENARIO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA COVID-19 34

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 36

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE 36

B.1.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione 36

B.1.2. Anni di costituzione e durata 36

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente 36

B.1.4. Capitale sociale 36

B.1.5. Principali azionisti 36

B.1.6. Organi di amministrazione e controllo 37

B.1.7. Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza 38

B.1.8. Principi contabili 39

B.1.9. Situazione patrimoniale e conto economico 39

B.1.10. Andamento recente 45

B.1.11. Persone che Agiscono di Concerto 45

B.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE 45

B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione 45

B.2.2. Capitale sociale 46

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali 46

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo 47

B.2.5. Attività dell'Emittente 49

B.2.6. Andamento recente e prospettive 50
B.2.7. Andamento recente 60
B.3. INTERMEDIARI 60
B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT 61
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 62
C.1. CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ 62
C.2. AUTORIZZAZIONI 62
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA 63
D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO 63
D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI 63
E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE 64
E.1. DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE 64
E.1.1. Prezzo di quotazione del Giorno di Borsa Aperta alla Data di Riferimento 65
E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Riferimento 65
E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA 66
E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE 66
E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA 69
E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NELL'AMBITO DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE DURANTE IL 2020 E NELL'ESERCIZIO IN CORSO 70
E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE (E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO) OPERAZIONI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA SU AZIONI DELL'EMITTENTE 70
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE 74
F.1. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E DEPOSITO DELLE AZIONI 74
F.1.1. Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini 74
F.1.2. Modalità di adesione e deposito delle Azioni 74
F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI LE AZIONI IN PENDENZA DELL'OFFERTA 76
F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA 76
F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA 77
F.5. DATA DI PAGAMENTO 77
F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 78
F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E GLI ADERENTI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 78
F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO 78
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 79

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E DELL'OFFERTA 79
G.2. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO 79
G.3. MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE 80
G.3.1. Motivazione dell'Offerta 80
G.3.2. Programmi relativi alla gestione delle attività 80
G.3.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento 82
G.3.4. Modifiche previste dello statuto dell'Emittente 82
G.3.5. Modifiche previste nella composizione degli organi societari dell'Emittente 82
G.3.6. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni 83
G.4. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 83
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE 86
H.1. ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULLE ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 86
H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE 86
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 87
L. IPOTESI DI RIPARTO 88
M. APPENDICI 89
M.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 89
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE 143
N.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 143
N.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 143
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 144

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta, unitamente al relativo significato. Tali termini, definiti al singolare, mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa, salvo ove diversamente indicato.

Acquisizione	L'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 14 maggio 2021, mediante la quale l'Offerente ha acquisito la quota rappresentativa del 99,9% del capitale sociale di Piemme e – indirettamente, mediante l'acquisto dell'intero capitale sociale di Holdisa – la Partecipazione Rilevante Isagro.
Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni in adesione ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Le massime n. 12.550.877 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR, che rappresentano il 32,41% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Ordinarie	Le n. 38.724.879 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR.
Azioni Proprie	Le n. 646.250 azioni ordinarie proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, pari all'1,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.
Azioni Sviluppo	Le n. 14.174.919 azioni di categoria speciale denominate "Azioni Sviluppo", prive del diritto di voto e che attribuivano i diritti di cui all'articolo 24 dello statuto sociale di Isagro, tutte prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 36,60% del capitale sociale dell'Emittente, che si sono automaticamente convertite n. 14.174.919 Azioni Ordinarie (nel rapporto di un'Azione Ordinaria per ciascuna Azione Sviluppo oggetto di conversione) alla Data di Esecuzione per effetto della pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF.
Azioni Sviluppo Venditori	Le complessive n. 1.737.596 Azioni Sviluppo di titolarità dei Venditori, rappresentative del 4,49% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano.
Codice Civile, cod. civ. o c.c.	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Codice di *Corporate Governance*	Il codice di *corporate governance* per le società quotate redatto dal comitato di *corporate governance* di Borsa Italiana (nella versione approvata nel gennaio 2020).
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma terzo, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 giugno 2021 e allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato *ex* art. 102 del TUF	La comunicazione diffusa alla CONSOB e al mercato dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma primo, del TUF e dell'art. 37, comma primo, del Regolamento Emittenti alla Data di Esecuzione.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita stipulato in data 6 marzo 2021 tra Gowan Company, in qualità di acquirente, e i Venditori, in qualità di venditori, in forza del quale l'Offerente ha acquistato: (i) le Quote Piemme; e (ii) le Azioni Sviluppo Venditori.
Contratto di Finanziamento Intra-gruppo	Il contratto di finanziamento intra-gruppo denominato "*Intercompany Credit and Currency Exchange Agreement*" sottoscritto in data 26 luglio 2016 tra Gowan Company e Crop Demetra, ai sensi del quale, su richiesta, ciascuna parte può concedere in prestito determinate somme di denaro all'altra parte ai termini e condizioni specificati nel contratto medesimo.
Corrispettivo	Il corrispettivo della presente Offerta per ogni Azione portata in adesione, pari a Euro 2,76 per Azione.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, *i.e.* l'11 giugno 2021.
Data di Esecuzione	Il 14 maggio 2021, data di perfezionamento del Contratto di Compravendita (che ha determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta) e di diffusione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta

	successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi il giorno 9 luglio 2021 (salvo proroghe).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo della Riapertura dei Termini, e quindi il giorno 23 luglio 2021 (salvo proroghe).
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o **Isagro**	Isagro S.p.A., una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 09497920158.
Esborso Massimo	Il controvalore complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,76 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, pari a Euro 34.640.420,52.
Garante dell'Esatto Adempimento	Indica Mediobanca.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni sull'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gowan Company	Gowan Company, LLC, una società costituita ai sensi del diritto dello stato dell'Arizona (Stati Uniti d'America), con sede legale in 370 South Main Street, Yuma, Arizona, 85364 (Stati Uniti d'America), numero di registrazione presso l'*Arizona Corporate Commission* L07672663.
Gruppo Gowan	Collettivamente, Gowan Company e le società da essa, direttamente o

	indirettamente, controllate o controllanti alla Data del Documento.
Gruppo Isagro	L'Emittente e le società incluse nel proprio perimetro di consolidamento.
Holdisa	Holdisa S.r.l., una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 08397110969.
Intermediari Depositari	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 agli intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Spafid.
Istruzioni al Regolamento di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Yorick	Yorick, Inc., una società costituita ai sensi del diritto dello stato dell'Arizona (Stati Uniti d'America), con sede legale in 370 South Main Street, 85364, Yuma, Arizona (Stati Uniti d'America), numero di registrazione presso l'*Arizona Corporate Commission* 01002646.
MAR	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato) e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.
Mediobanca	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, n. 1.
Mercato Telematico Azionario o **MTA**	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Affari, n. 6.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o

	l'eventuale Riapertura dei Termini e/o durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2 del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini.
Offerente o **Crop Demetra**	Crop Demetra Limited, una *limited liability company* costituita ai sensi del diritto del Regno Unito con sede legale in Berkshire (Regno Unito), Highlands House Basingstoke Road, Spencers Wood, Reading, RG7 1NT, partita iva n. GB155075023, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles 08199763.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la 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, approvato in data 10 giugno 2021 e allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1).
Partecipazione Complessiva dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta	Le n. 25.527.752 Azioni Ordinarie, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF	Una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF	Una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Rilevante in Isagro	Le n. 13.174.000 Azioni Ordinarie dell'Emittente che l'Offerente ha indirettamente acquistato alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 34,02% del capitale sociale e del 53,66% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente e, alla Data del Documento di Offerta, del 34,02% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 14 giugno 2021 e avrà termine alle ore 17:30 del 2 luglio 2021, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Indica le persone che agiscono di concerto in relazione all'Offerta con l'Offerente ai sensi degli articoli 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, quali: *(i)* Gowan Company e Yorick, in quanto soggetti che controllano, rispettivamente, direttamente e indirettamente, l'Offerente; e *(ii)* Piemme e Holdisa, in quanto società controllate, rispettivamente, direttamente e indirettamente, dall'Offerente.
Piemme	Piemme S.r.l., una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, Fabbricato D'Ala 3, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 12177730152.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.
Quote Piemme	La quote rappresentative del 99,9% del capitale sociale di Piemme complessivamente di titolarità dei Venditori, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Operazioni con Parti Correlate	Il Regolamento adottato con delibera CONSOB del 12 marzo 2010 n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 12 luglio 2021, 13 luglio 2021, 14 luglio 2021, 15 luglio 2021, 16 luglio 2021) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli azionisti di Isagro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni dovranno firmare e consegnare, debitamente compilata in tutte le sue parti, a un Intermediario Incaricato.
Spafid	Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., con sede legale in Milano, via Filodrammatici, n. 10.
TUF	Il Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

Venditori	Indica, congiuntamente, Giorgio Basile, Riccardo Basile, Alessandra Basile e Maria Camilla Filippini Battistelli.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Crop Demetra, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, nonché dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti, avente a oggetto la totalità delle Azioni Ordinarie di Isagro emesse alla Data del Documento di Offerta dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in pari data (ossia, la Partecipazione Complessiva dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta pari a n. 25.527.752 Azioni Ordinarie, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, e le n. 646.250 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative dell'1,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente).

Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 12.550.877 Azioni, prive di valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, Segmento STAR, che rappresentano il 32,41% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Ordinarie di Isagro sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Isagro. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

Il sorgere dei presupposti giuridici di promozione dell'Offerta è stato comunicato a CONSOB e al mercato con comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma primo, del TUF e dell'art. 37, comma primo, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato *ex* art. 102 del TUF**") in data 14 maggio 2021, giorno in cui è sorto in capo all'Offerente l'obbligo giuridico di promuovere l'Offerta. In tale data, infatti, l'Offerente è venuto a detenere, indirettamente, la Partecipazione Rilevante in Isagro e si è determinato un cambio degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

In particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta è conseguito al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, del Contratto di Compravendita stipulato in data 6 marzo 2021 tra Gowan Company, in qualità di acquirente, e Giorgio Basile, Riccardo Basile, Alessandra Basile e Maria Camilla Filippini Battistelli, in qualità di Venditori, la cui sottoscrizione è stata comunicata al mercato con comunicato stampa diffuso in data 7 marzo 2021 e avente a oggetto la cessione di:

(a) tutte le quote complessivamente detenute dai Venditori in Piemme, rappresentative del 99,9% del capitale sociale, (le "**Quote Piemme**"), società che – tramite Holdisa, di cui detiene una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale – è indirettamente titolare della Partecipazione Rilevante in Isagro; e

(b) le complessive n. 1.737.596 Azioni Sviluppo di Isagro di titolarità dei Venditori (le "**Azioni Sviluppo Venditori**").

In conformità ai termini del Contratto di Compravendita, in data 6 maggio 2021 Gowan Company ha designato l'Offerente quale acquirente nell'ambito dell'Acquisizione.

L'esecuzione del Contratto di Compravendita era condizionata all'avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita) di determinate condizioni sospensive. A tal riguardo: *(a)* in data 29 aprile 2021, il Consiglio dei Ministri ha deliberato di non esercitare i poteri speciali, autorizzando pertanto la prospettata operazione su Isagro ai sensi dell'applicabile normativa cd. *golden power*; *(b)* in data 12 maggio 2021, i Venditori hanno comunicato a Gowan Company l'intervenuta cessazione dei rapporti in essere tra Isagro e le sue controllate, da un lato, e qualsiasi soggetto situato in Paesi o regioni (ivi inclusa Cuba) in cui un soggetto statunitense non può condurre affari ai sensi della normativa applicabile, dall'altro lato (la "**Condizione OFAC**"); e *(c)* in data 12 maggio 2021, l'Offerente ha comunicato ai Venditori la rinuncia, per quanto occorrer possa, alla condizione sospensiva relativa all'ottenimento delle applicabili autorizzazioni da parte delle competenti autorità *antitrust* (la "**Condizione Antitrust**"), in quanto tali adempimenti sono stati ritenuti non idonei a produrre effetti sull'esecuzione della prospettata operazione su Isagro.

Con riferimento alla Condizione OFAC, si segnala quanto segue:

- relativamente a Cuba, l'Emittente ha *(i)* ceduto a un terzo alcuni crediti commerciali verso clienti cubani di cui il medesimo era titolare, *(ii)* cancellato le registrazioni e i marchi dal medesimo detenuti in tale Paese, e *(iii)* terminato tutti gli ulteriori rapporti giuridici in essere (attraverso, tra l'altro, la cessazione di un contratto di locazione inerente alcuni uffici e la chiusura di un conto corrente bancario aperto dal medesimo); e

- relativamente agli ulteriori Paesi in cui un soggetto statunitense non può condurre affari ai sensi della normativa applicabile (ossia, Iran e Syria), l'Emittente ha, rispettivamente, ceduto a un terzo o avviato la procedura di cancellazione delle registrazioni e dei marchi dal medesimo detenuti in tali Paesi.

Con riferimento alla Condizione Antitrust, si segnala quanto segue:

- in considerazione dei fatturati realizzati individualmente e congiuntamente da Gowan - in quanto società controllante l'Offerente e capogruppo del Gruppo Gowan - e Isagro, nonché – ove previsto dalla legislazione nazionale dello specifico Paese preso a riferimento in materia di controllo delle concentrazioni – del valore degli *assets* e delle quote di mercato detenute dalle società, l'operazione non raggiungeva le soglie di notifica applicabili né in Italia né in nessun altro Paese europeo; e

- per completezza, la verifica degli eventuali obblighi di notifica è stata estesa anche a Paesi extra-europei nei quali le società risultano attive (seppure, nella maggior parte dei quali, in modo del tutto marginale). Anche per tali giurisdizioni si è deciso di non procedere alla notifica tenuto conto, da un lato, del fatturato e del valore degli *assets* delle società modesti in tali Paesi e, dall'altro, dell'assenza di sovrapposizioni rilevanti nei mercati del prodotto in cui le società risultano attive. In tale cornice, l'Offerente ha dunque ritenuto di poter rinunciare alla Condizione Antitrust in quanto l'ottenimento dell'eventuale autorizzazione delle autorità *antitrust* competenti in quelle giurisdizioni non avrebbe alcun impatto sull'operazione prospettata né alcuna conseguenza significativa sulle società partecipanti alla stessa.

Essendosi avverate (o, per quanto occorrer possa, rinunciate) tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione, l'Offerente – in qualità di acquirente designato – ha perfezionato l'Acquisizione.

In particolare, alla Data di Esecuzione:

(i) Giorgio Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 37,97% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 7.206.924.00; e *(b)* n. 401.881 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative del 2,84% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.109.191,56 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo);

(ii) Riccardo Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 20% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.796.115; e *(b)* n. 1.125.715 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative del 7,94% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.106.973 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo);

(iii) Alessandra Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 20% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.796.115; e *(b)* n. 10.000 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative dello 0,07% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 27.600 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo); e

(iv) Maria Camilla Filippini Battistelli ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari 21,93% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 4.162.440; e *(b)* n. 200.000 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative dell'1,41% del numero totale di Azioni Sviluppo, di cui Maria Camilla Filippini Battistelli era comproprietaria con Giorgio Basile, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 552.000 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo).

Si segnala che il Corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 2,76, è pari alla valorizzazione unitaria delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo convenzionalmente riconosciuta dalle parti, nel contesto delle negoziazioni del Contratto di Compravendita, nei corrispettivi sopra indicati corrisposti dall'Offerente ai Venditori alla Data di Esecuzione.

Sempre alla Data di Esecuzione, Gowan Company ha ceduto all'Offerente: *(a)* la rimanente quota in Piemme di cui era già titolare, rappresentativa dello 0,1% del capitale sociale; e *(b)* la rimanente quota in Holdisa di cui era già titolare, rappresentativa del 49% del capitale sociale.

A esito delle operazioni sopra descritte, alla Data di Esecuzione, l'Offerente è divenuto quindi titolare dell'intero capitale sociale di Piemme e, direttamente e indirettamente, dell'intero capitale sociale di Holdisa. Pertanto, l'Offerente è divenuto titolare, indirettamente, della Partecipazione Rilevante in Isagro, nonché delle Azioni Sviluppo dei Venditori. Per ulteriori informazioni sulle Azioni Sviluppo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala che, alla Data di Esecuzione, Holdisa era titolare anche di n. 464.572 Azioni Sviluppo (convertite, alla Data del Documento di Offerta, in n. 464.572 Azioni Ordinarie), rappresentative dell'1,20% del capitale sociale *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e dell'1,20% dei diritti di voto e del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo).

L'Acquisizione ha quindi integrato un acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti, avendo determinato un mutamento indiretto degli assetti di controllo di Isagro in quanto *(i)* Piemme è una società *holding* il cui patrimonio è costituito esclusivamente dalla partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale detenuta in Holdisa, e, parimenti *(ii)* Holdisa è una società *holding* il cui patrimonio è costituito esclusivamente dalla Partecipazione Rilevante in Isagro. Pertanto, alla Data di Esecuzione è stato diffuso il Comunicato *ex* art. 102 del TUF, con cui è stato reso noto il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Si riepilogano di seguito gli eventi societari e gli acquisti di Azioni Ordinarie e di Azioni Sviluppo che hanno condotto l'Offerente a detenere la Partecipazione Complessiva dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta:

(i) nel periodo compreso tra il 31 marzo 2021 e il 13 maggio 2021 (giorno antecedente alla Data di Esecuzione), Crop Demetra ha acquistato direttamente, a un prezzo unitario non superiore al Corrispettivo, *(i)* n. 1.389.403 Azioni Ordinarie, rappresentative del 3,59% del capitale sociale e del 5,66% dei diritti di voto *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e del 3,59% dei diritti di voto e del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo); e *(ii)* n. 4.823.799 Azioni Sviluppo, rappresentative del 12,46% del capitale sociale *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e del 12,46% dei diritti di voto e del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo);

(ii) alla Data di Esecuzione, Crop Demetra ha acquisito *(a)* indirettamente, ai sensi del Contratto di Compravendita, la Partecipazione Rilevante in Isagro, rappresentativa del 35,22% del capitale sociale e del 53,66% dei diritti di voto *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e del 35,22% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo); e *(b)* direttamente, le Azioni Sviluppo Venditori, rappresentative del 4,49% del capitale sociale dell'Emittente *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e del 4,49% dei diritti di voto e del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo);

(iii) pertanto, alla Data di Esecuzione, per effetto degli acquisti di cui ai precedenti punti (i) e (ii), Crop Demetra è divenuta titolare di una partecipazione, diretta e indiretta, in Isagro rappresentativa del 55,76% del capitale sociale e del 59,32% dei diritti di voto *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e del 55,76% dei diritti di voto e del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*post* conversione delle Azioni Sviluppo);

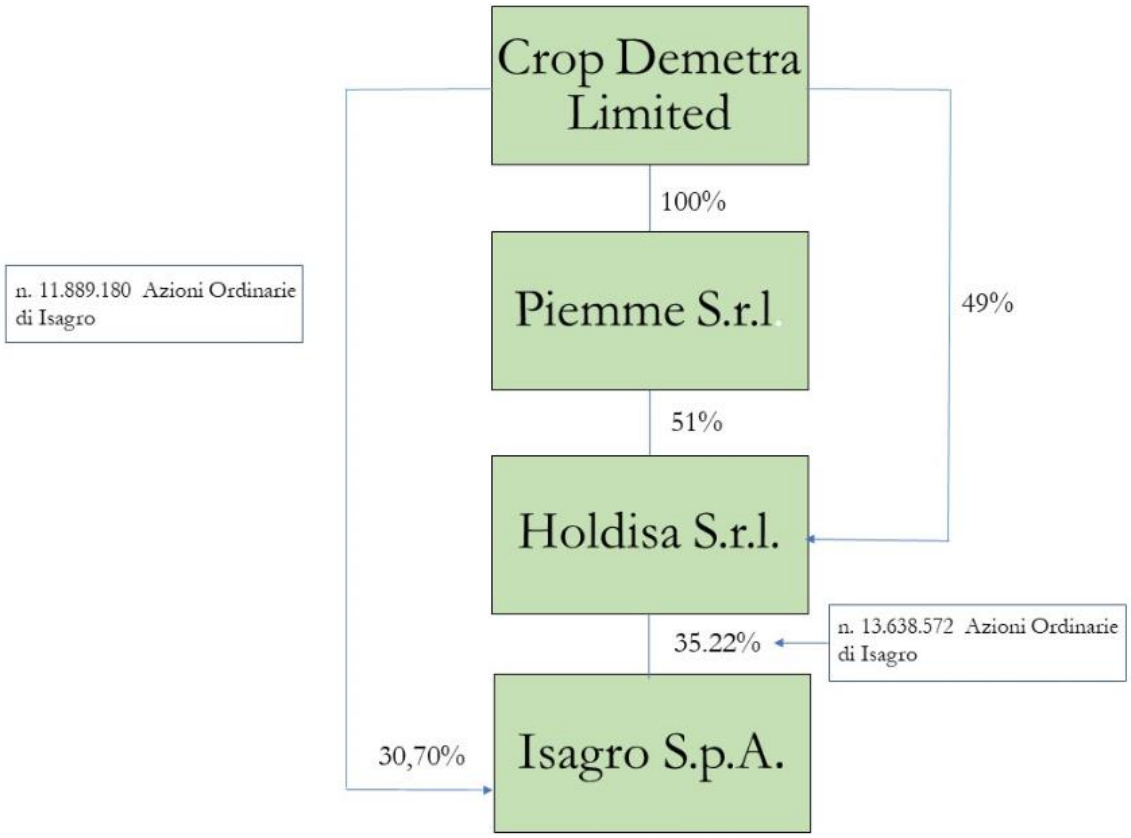
(iv) in data 25 maggio 2021, sono state assegnate (direttamente e indirettamente) a Crop Demetra le Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo dalla medesima detenute;

(v) nel periodo compreso tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, Crop Demetra ha acquistato ulteriore n. 3.938.382 Azioni Ordinarie, rappresentative del 10,16% del capitale sociale e dei diritti di voto;

(vi) pertanto, alla Data del Documento di Offerta, Crop Demetra è titolare della Partecipazione Complessiva dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, pari a n.

25.527.752 Azioni Ordinarie di Isagro, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, di cui *(i)* n. 13.638.572 Azioni Ordinarie, rappresentative del 35,22% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute dall'Offerente, indirettamente, tramite Piemme e Holdisa; e *(ii)* n. 11.889.180 Azioni Ordinarie, rappresentative del 30,70% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute direttamente dall'Offerente.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, per effetto dell'esecuzione delle attività previste dal Contratto di Compravendita e delle ulteriori attività sopra descritte.



Per ulteriori informazioni sulla catena di controllo dell'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Si ricorda che, come comunicato al mercato alla Data di Esecuzione, per effetto della pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF, si sono verificati i presupposti statutari di conversione automatica delle n. 14.174.919 Azioni Sviluppo in n. 14.174.919 Azioni Ordinarie (nel rapporto di un'Azione Ordinaria per ciascuna Azione Sviluppo oggetto di conversione). Pertanto, in data 25 maggio 2021 le n. 14.174.919 Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo sono state assegnate agli aventi diritto e, a partire dalla stessa data, le Azioni Sviluppo sono state revocate dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 2,76 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per Azione Ordinaria dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, la "**Data di Riferimento**") era pari a Euro 1,26 (fonte: Factset), mentre il prezzo ufficiale per Azione Sviluppo dell'Emittente, rilevato alla Data di Riferimento, era pari a Euro 1,18 (fonte: Factset). Rispetto a tali valori, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 118,3% con riferimento all'Azione Ordinaria e del 133,2% con riferimento all'Azione Sviluppo.

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,76 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 34.640.420,52.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4. MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Rilevante in Isagro in esecuzione del Contratto di Compravendita e del conseguente mutamento degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

Si ricorda che, già a partire dal 2013, Gowan Company – controllante diretta dell'Offerente – aveva acquistato il 49% del capitale sociale di Holdisa, controllante diretta dell'Emittente, e lo 0,1% del capitale sociale di Piemme, controllante indiretta dell'Emittente. In aggiunta, ancor prima del perfezionamento dell'Acquisizione, Gowan Company era diventato un distributore di Isagro negli Stati Uniti d'America, in Messico, in Canada e in Italia, riuscendo a incrementare le vendite dei prodotti Isagro in tali territori.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF e all'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Per mezzo dell'Offerta, l'Offerente intende al contempo conseguire il Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dal MTA.

In seguito al perfezionamento del Delisting, l'Offerente si propone di continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, anche grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con il gruppo facente capo a Gowan Company. L'Offerta, infatti, è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3.1, del Documento di Offerta.

5. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

Il Corrispettivo dell'Offerta verrà finanziato dall'Offerente mediante ricorso a finanziamenti concessi dalla propria controllante, Gowan Company, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Intra-gruppo.

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, in data 10 giugno 2021 l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 34.640.420,52 (corrispondente all'Esborso Massimo in caso di integrale adesione all'Offerta), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità, intrattenuto presso Mediobanca, e ha conferito a Mediobanca e a Spafid – in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti (comprensivo, tra l'altro, del corrispettivo eventualmente da pagarsi in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta), nei termini di cui all'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia ai successivi Paragrafi G.1 e G.2, Sezione G, del Documento di Offerta.

6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO
6 marzo 2021	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.
29 aprile 2021	Avveramento della condizione relativa all'ottenimento dell'autorizzazione dell'Acquisizione ai sensi della normativa cd. *golden power*.	-
6 maggio 2021	Designazione da parte di Gowan Company dell'Offerente quale acquirente ai sensi del Contratto di Compravendita.	-
11 maggio 2021	Avveramento de (i) la condizione relativa all'intervenuta cessazione dei rapporti in essere tra Isagro e le sue controllate, da un lato, e qualsiasi soggetto situato in Paesi o regioni (ivi inclusa Cuba) in cui un soggetto statunitense non può condurre affari ai sensi della normativa applicabile, e (ii) comunicazione della rinuncia, per quanto occorrer possa, alla condizione relativa all'ottenimento delle applicabili autorizzazione *antitrust*.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

14 maggio 2021	Perfezionamento del Contratto di Compravendita. Perfezionamento della cessione da parte di Gowan Company all'Offerente delle quote rappresentative dello 0,1% del capitale sociale di Piemme e del 49% del capitale sociale di Holdisa. Comunicazione da parte dell'Offerente relativa all'obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicazione emessa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
20 maggio 2021	Deposito presso la CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-*ter*, comma 3, del Regolamento Emittenti.
10 giugno 2021	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti. Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Isagro del comunicato dell'Emittente, ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Emittente.
10 giugno 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti e dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.
11 giugno 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Diffusione di un comunicato, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
14 giugno 2021	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 25 giugno 2021 (salvo	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.

proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)		
2 luglio 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, entro il 8 luglio 2021)	Comunicato dei *(a)* risultati definitivi dell'Offerta, *(b)* dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, o *(c)* dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il 9 luglio 2021)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
12 luglio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
16 luglio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-

applicabile)		
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta o comunque entro le ore 7:59 del Primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del giorno antecedente alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione *(i)* dei risultati complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e *(ii)* dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il 23 luglio 2021)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti.

	Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione.	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.isagro.com.

A. AVVERTENZE

A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA, COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

In quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

La promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2. RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2020 E RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DELL'EMITTENTE AL 31 MARZO 2021

In data 16 marzo 2021, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato approvato dall'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 27 aprile 2021. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, corredati degli allegati previsti per legge, sono stati messi a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.isagro.com.

Si ricorda che, in data 27 aprile 2021, l'Assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo straordinario fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

Inoltre, in data 13 maggio 2021 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021. Detto documento è stato messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.isagro.com.

Sulla base di quanto indicato nel calendario dell'Emittente, è previsto che in data 9 settembre 2021 il consiglio di amministrazione dell'Emittente approvi la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021. Si prevede che la relazione semestrale, corredata degli allegati previsti per legge, sarà messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.isagro.com.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

A.3. PARTI CORRELATE

Ai sensi del Regolamento Operazioni con Parti Correlate, alla Data di Esecuzione l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente, in quanto è venuto a detenere una partecipazione pari al 59,32% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente *pre* conversione delle Azioni Sviluppo e pari al 55,75% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente *post* conversione delle Azioni Sviluppo. Pertanto, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Quanto ai soci, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Operazioni con Parti Correlate, in quanto detentori, indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: Gowan Company (in quanto titolare, direttamente, di una partecipazione di controllo nell'Offerente) e Yorick (in quanto titolare, indirettamente, di una partecipazione di controllo nell'Offerente, per il tramite di Gowan Company, della quale detiene l'intero capitale sociale).

Sono altresì parti correlate dell'Emittente Piemme e Holdisa, in quanto società controllate dall'Offerente.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta

I componenti degli organi di amministrazione e di controllo dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Operazioni con Parti Correlate, in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta.

A.4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Rilevante in Isagro in esecuzione del Contratto di Compravendita e del conseguente mutamento degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF e all'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Per mezzo dell'Offerta, l'Offerente intende al contempo conseguire il Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA.

In seguito al perfezionamento del Delisting, l'Offerente si propone di continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, anche grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con il Gruppo Gowan. L'Offerta, infatti, è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le Azioni Ordinarie dell'Emittente non siano ammesse alle negoziazioni sul MTA.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alla Fusione descritta al successivo Paragrafo A.9 – di eventuali ulteriori

operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente, sia in caso di *Delisting* sia in caso di mancata revoca delle Azioni Ordinarie della negoziazione sul MTA.

In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito ad alcuna di tali eventuali operazioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.5. RIAPERTURA DEI TERMINI

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sessioni del 12 luglio 2021, 13 luglio 2021, 14 luglio 2021, 15 luglio 2021, 16 luglio 2021) qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**") (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), l'Offerente comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la "**Riapertura dei Termini**").

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista di Isagro che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 23 luglio 2021 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

(a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.6. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

L'Offerta è finalizzata al *Delisting* delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Conseguentemente, qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dichiara sin d'ora

l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente indicherà in un'apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) - che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (si vedano il Paragrafo F.3, Sezione F e il Paragrafo G.3, Sezione G, del Documento di Offerta) – l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tale sede, verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e *(iii)* le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dell'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si segnala che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, sussistendo il summenzionato Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato al successivo Paragrafo A.7. In tal caso, gli azionisti di Isagro che avranno deciso di non portare in adesione le Azioni durante il Periodo di Adesione (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti possibili difficoltà in futuro legate alla liquidazione del proprio investimento (si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.4, del Documento di Offerta.

A.7. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto delle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dell'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto in un'apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) - che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (si vedano il Paragrafo F.3, Sezione F e il Paragrafo G.3, Sezione G, del Documento di Offerta) – ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e *(iii)* le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.4, del Documento di Offerta.

A.8. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.6 e A.7, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, nel caso in cui, a esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini), il flottante residuo delle Azioni Ordinarie di Isagro fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, 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 da tale segmento al segmento *standard* del MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni Ordinarie 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 società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del MTA.

Inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) non ricorrano i presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, nonostante non vi siano azionisti rilevanti ai sensi della normativa applicabile ulteriori rispetto all'Offerente, non si può escludere che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, atteso che, in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* e, pertanto, non porrà in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni Ordinarie, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

In caso di revoca delle Azioni Ordinarie 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.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9. FUSIONE

Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da Gowan Company (la "**Fusione**").

Si segnala che: *(i)* alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare (direttamente e indirettamente) di una partecipazione pari al 65,92% del capitale sociale dell'Emittente. La partecipazione detenuta non assicurerà per certo, ma potrebbe comunque consentire, all'Offerente di esprimere nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione (considerato che il *quorum* deliberativo necessario è pari ai 2/3 del capitale con diritto di voto rappresentato in tale assemblea); e *(ii)* l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere ad acquisti di Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Nel caso in cui la delibera di Fusione venisse approvata dall'assemblea dei soci di Isagro, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto per effetto della Fusione gli stessi riceverebbero in concambio azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni Ordinarie registrati nei sei mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

In particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni Ordinarie pari a Euro 2,76 per Azione Ordinaria per ogni Giorno di Borsa Aperta successivo al 31 maggio 2021, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione sia pubblicato in data 26 luglio 2021 o, in alternativa, in data 26 agosto 2021, il valore di recesso sarebbe pari a Euro 2,39 per Azione Ordinaria nel primo caso e a Euro 2,68 per Azione Ordinaria nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione Ordinaria fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni Ordinarie.

Si segnala altresì che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala inoltre che, benché non richiesto ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, qualora l'Offerente decida di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo – anziché in altra società non quotata del Gruppo Gowan – sulla base dei requisiti patrimoniali delle società esistenti alla data della Fusione potrebbero sussistere i presupposti della "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. In tale ipotesi, 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 titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI ISAGRO

A fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante eventuali proroghe o l'eventuale Riapertura dei Termini.

a. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Gli azionisti di Isagro che porteranno in adesione all'Offerta (come eventualmente riaperta a seguito della Riapertura dei Termini) le proprie Azioni riceveranno un Corrispettivo unitario pari a Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione.

Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 9 luglio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sessioni del 12 luglio 2021, 13 luglio 2021, 14 luglio 2021, 15 luglio 2021, 16 luglio 2021) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), l'Offerente comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la "**Riapertura dei Termini**").

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista di Isagro che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 23 luglio 2021.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

(a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

b. Mancata adesione all'Offerta

Gli azionisti di Isagro che non porteranno in adesione all'Offerta (come eventualmente riaperta a seguito della Riapertura dei Termini) le proprie Azioni, si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

b.i. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

b.ii. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dovesse divenire titolare della Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie. L'Offerente sarà quindi soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avrebbero diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato al precedente Paragrafo A.7 con riferimento alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti di Isagro che avranno deciso di non portare in adesione le Azioni durante il Periodo di Adesione (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni

durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

b.iii. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle Azioni Ordinarie di Isagro fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, 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 da tale segmento al segmento *standard* del Mercato Telematico Azionario. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni Ordinarie 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 società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Isagro, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In caso di revoca delle Azioni Ordinarie 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.

In aggiunta, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione da sottoporre all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Isagro.

In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non concorressero alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni Ordinarie nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

In particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni Ordinarie pari a Euro 2,76 per Azione Ordinaria per ogni Giorno di Borsa aperta successivo al 31 maggio 2021, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione sia pubblicato in data 26 luglio 2021 o, in alternativa, in data 26 agosto 2021, il valore di recesso sarebbe pari a Euro 2,39 per Azione Ordinaria nel primo caso e a Euro 2,68 per Azione Ordinaria nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione Ordinaria fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni Ordinarie.

Per effetto della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso riceverebbero in concambio azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

* * *

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella fornisce un'indicazione circa le modalità di determinazione del Corrispettivo che un azionista di Isagro potrebbe ricevere in caso di disinvestimento delle proprie Azioni Ordinarie di Isagro nei (tra gli altri) potenziali scenari di disinvestimento di seguito esposti.

I potenziali investitori dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi, e azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali eventi si realizzino effettivamente o che tali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari di cui sotto.

POSSIBILE SCENARIO DI DISINVESTIMENTO	**MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO**
L'azionista di Isagro porta le proprie Azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e l'Offerta ha successo.	Gli azionisti di Isagro che avranno aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
(A) L'azionista di Isagro non porta le proprie Azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), e (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione almeno pari alla Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF ed esercita il Diritto di Acquisto, acquisendo tutte le Azioni in circolazione nell'ambito della Procedura Congiunta.	Gli azionisti di Isagro che non abbiano aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta.
(A) L'azionista di Isagro non porta le proprie Azioni in adesione nell'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione almeno pari alla Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, e (C) l'azionista di Isagro chiede all'Offerente di acquistare le proprie Azioni nell'ambito della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108,	L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta.

comma 2, del TUF.	
(A) L'azionista di Isagro non porta le proprie Azioni in adesione nell'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente non raggiunge una partecipazione superiore alla Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e decide successivamente di perseguire il Delisting per il tramite della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (non quotato) o in altra società non quotata del Gruppo Gowan, e (C) l'azionista di Isagro non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della Fusione e successivamente esercita il diritto di recesso.	Valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile.

A.11. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE

Con riferimento ai rapporti tra le persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'Offerta si segnala che:

(a) i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente, Roberto Bonetti (che riveste altresì la carica di Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato), Samantha Lawrence e Silvia Lazzaretti sono altresì componenti del consiglio di amministrazione di Piemme, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta. Roberto Bonetti riveste altresì la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Piemme;

(b) i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente, Roberto Bonetti (che riveste altresì la carica di Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato), Samantha Lawrence, Silvia Lazzaretti, Lourdes Gonzalez e Roberto Eduardo Sanchez sono componenti del consiglio di amministrazione di Holdisa, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

(c) i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente, Thomas Flitsch, Lourdes Gonzalez, Samantha Lawrence e Roberto Eduardo Sanchez sono stati cooptati dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2021 e sono dipendenti di Gowan Company o di società del Gruppo Gowan;

(d) Mediobanca ricopre nell'ambito dell'Offerta i seguenti ruoli, per i quali ha percepito e/o percepirà commissioni e/o onorari relativamente ai servizi prestati: *(i)* consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta, e *(ii)* Garante dell'Esatto Adempimento. Mediobanca, inoltre, ha ricoperto il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Acquisizione, percependo commissioni e/o onorari relativamente ai servizi prestati;

(e) Mediobanca, capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare

in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;

(f) Spafid, società appartenente al Gruppo Bancario Mediobanca, ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nell'ambito dell'Offerta e percepirà commissioni e/o onorari quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta. Spafid, nel normale esercizio delle proprie attività, ha prestato, presta e/o potrebbe prestare in futuro o in via continuativa i suoi servizi a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Acquisizione e/o nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

A.12. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a predisporre e diffondere un comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**") contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta.

In aggiunta, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene una partecipazione di controllo nell'Emittente, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Il Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 giugno 2021 è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti approvato in data 10 giugno 2021 e dalla *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario emessa da Lazard S.r.l. in qualità di esperto indipendente incaricato dagli amministratori indipendenti e non correlati all'Emittente.

A.13. CRITICITÀ CONNESSE ALLO SCENARIO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA COVID-19

Con riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia Covid-19, alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa di alcune attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, dal momento che il Gruppo Gowan è riuscito ad adattarsi efficacemente alla nuova organizzazione del lavoro e vi

sono stati impatti limitati sulla produzione e sulla capacità del Gruppo Gowan di rispondere alle esigenze dei propri clienti. Gli organi aziendali attuano un costante monitoraggio dell'evolversi dell'emergenza legata alla pandemia al fine di attuare le risposte ritenute più adeguate alla gestione dello stato di crisi.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* del Gruppo Isagro, si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, nell'arco dell'esercizio 2020 l'impatto sul mercato agrofarmaceutico della pandemia da Covid-19 è stato limitato e, anche per gli esercizi successivi, il *management* dell'Emittente ritiene che gli effetti della pandemia non siano stimati avere impatti significativi sul Gruppo Isagro (per ulteriori informazioni, si rinvia al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione

La denominazione sociale dell'Offerente è "*Crop Demetra Limited*".

L'Offerente è una "*private limited company*" costituita ai sensi del diritto del Regno Unito con sede legale in Berkshire (Regno Unito), Highlands House Basingstoke Road, Spencers Wood, Reading, RG7 1NT, partita iva n. GB155075023, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles 08199763.

B.1.2. Anni di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 9 marzo 2012 nella forma di "*private limited company*".

La durata dell'Offerente è illimitata.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una "*private limited company*" costituita nel Regno Unito ed operante in base alla legge del Regno Unito.

È competente a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 12.670.098, interamente versato, suddiviso in n. 12.670.098 azioni.

Negli ultimi 12 mesi, non è stata eseguita o deliberata alcuna operazione sul capitale dell'Offerente.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data del Documento di Offerta, Crop Demetra non detiene azioni proprie. L'Offerente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni.

B.1.5. Principali azionisti

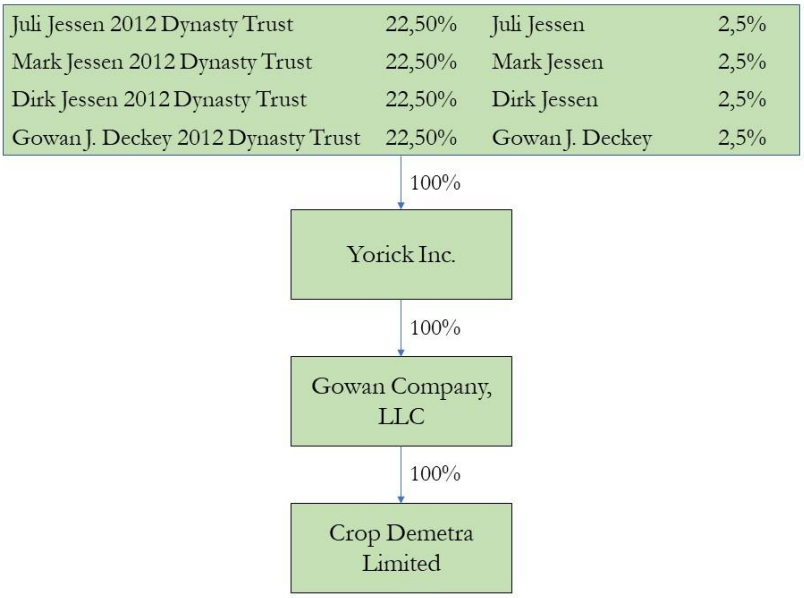
Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Gowan Company, una *limited liability company* costituita ai sensi del diritto dello stato dell'Arizona (Stati Uniti d'America), con sede legale in 370 South Main Street, 85364, Yuma, Arizona (Stati Uniti d'America), numero di registrazione presso l'*Arizona Corporate Commission* L07672663.

Il capitale sociale di Gowan Company è interamente detenuto da Yorick.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Yorick è posseduto da una pluralità di azionisti, nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del codice civile. In particolare, il capitale sociale di

Yorick è detenuto da: *(i)* Juli Jessen, Mark Jessen, Gowan J. Deckey e Dirk Jessen, ciascuno dei quali detiene una partecipazione rappresentativa del 2,5% del capitale sociale di Yorick, costituita da azioni di categoria "A" con diritto di voto; e *(ii)* quattro *trust* ereditari costituiti da ciascuno dei Fratelli Jessen, ciascuno dei quali detiene una partecipazione rappresentativa del 22,5% del capitale sociale di Yorick, costituita da azioni di categoria "B" senza diritto di voto.

Si riporta nella *chart* che segue una sintesi grafica della struttura societaria alla Data del Documento di Offerta.



B.1.6. Organi di amministrazione e controllo

L'Offerente è gestito da un consiglio di amministrazione. Gli amministratori sono nominati dall'assemblea dei soci e possono essere anche non soci. Essi sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto da 3 (tre) amministratori: Juli Jessen, nominata in data 24 giugno 2013, Olivier Alain Roger Deneufbourg, nominato in data 1 settembre 2016, e Dominic Joseph Lamb, nominato in data 7 settembre 2016. Gli attuali membri del consiglio di amministrazione resteranno in carica fino a revoca o dimissioni. I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al registro delle imprese competente.

Per completezza di informazione, si precisa che Juli Jessen in data 19 luglio 2018 è stata altresì nominata Presidente e amministratore delegato di Gowan Company. Inoltre, come ricordato al Paragrafo B.1.5 che precede, Juli Jessen detiene direttamente una partecipazione pari al 2,5% in Yorick.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società appartenenti al Gruppo Isagro, ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di altre società appartenenti al Gruppo Isagro.

La tabella che segue elenca la composizione del consiglio di amministrazione di Crop Demetra alla Data del Documento di Offerta.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Juli Jessen	*Chief Executive Officer*	California (Stati Uniti d'America), il 10 agosto 1961
Olivier Alain Roger Deneufbourg	Consigliere	Francia, 15 agosto 1963
Dominic Joseph Lamb	Consigliere	Regno Unito, 24 aprile 1960

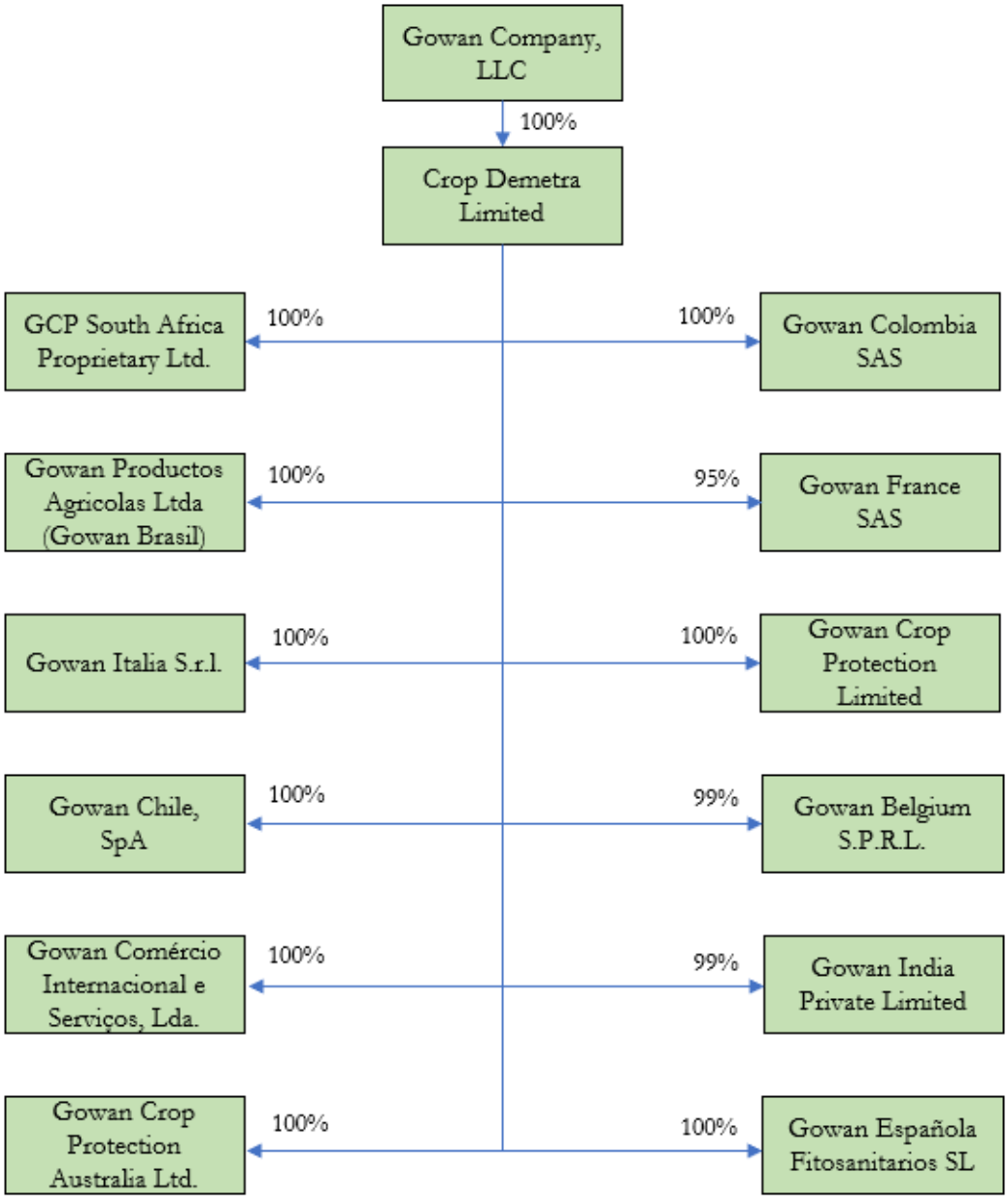
Per completezza di informazione si segnala che l'Offerente non ha nominato alcun organo di controllo.

B.1.7. Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste nell'assunzione e gestione di partecipazioni in società; pertanto, non esercita alcuna attività commerciale e/o operativa. In particolare, l'Offerente è la società *holding* delle società appartenenti al Gruppo Gowan.

Il Gruppo Gowan è un gruppo globale specializzato nello sviluppo, registrazione e commercializzazione di prodotti per la protezione delle colture, compresi erbicidi, insetticidi/miticidi, fungicidi e nutrizione. Il Gruppo Gowan ha intrapreso la propria attività nel 1962 come un'azienda locale di consulenza che aiutava i coltivatori a identificare le giuste soluzioni di protezione delle coltivazioni per sostenere la crescita delle loro aziende agricole. Oggi, il Gruppo Gowan ha più di 27 filiali in 15 paesi e vendite in oltre 70 paesi. In tutto il mondo, il Gruppo Gowan si impegna a comprendere le esigenze dei mercati locali e di fornire soluzioni ai problemi di parassiti. Il Gruppo Gowan offre sul mercato prodotti utili ai coltivatori, grazie alle proprie solide competenze scientifiche e al coordinamento delle proprie esperienze normative, di *marketing* e di vendita.

Di seguito, è fornita una rappresentazione grafica del Gruppo Gowan e, in particolare, delle ulteriori partecipazioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (in aggiunta a quella nell'Emittente).



B.1.8. Principi contabili

Il bilancio di esercizio dell'Offerente è redatto in conformità agli "*International Financial Reporting Standards*" (IFRSs).

B.1.9. Situazione patrimoniale e conto economico

I bilanci di esercizio dell'Offerente chiusi al 31 agosto 2020 e al 31 agosto 2019, da cui sono tratti i dati di seguito riportati, sono stati assoggettati a revisione contabile completa da parte della società di revisione BDO LLP.

Si riportano di seguito i dati di stato patrimoniale risultanti dai bilanci consolidati dell'Offerente chiusi al 31 agosto 2020 e al 31 agosto 2019.

STATO PATRIMONIALE *(Euro/migliaia)*	31 AGOSTO 2020	31 AGOSTO 2019
Totale attività	223.625	168.940
Totale attività non correnti	79.320	26.127
Totale attività correnti *di cui*	144.305	142.822
Inventari	61.427	47.181
Crediti commerciali e altri crediti	67.941	72.062
Cassa e altre disponibilità liquide	14.937	23.579
Totale passività	147.031	104.000
Passività correnti	132.932	88.994
Passività non correnti	14.099	15.006
Patrimonio netto	76.594	64.949
Totale capitale e riserve	76.594	64.949
Capitale sottoscritto	12.670	12.670
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	12.500	12.500
Riserva di capitale	45.904	45.904
Perdite di esercizi precedenti portate a nuovo	8,647	(5,664)
Riserva di conversione di valuta estera	(3,243)	(528)
Partecipazioni di minoranza	116	67

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA *(Euro/migliaia)*	31 AGOSTO 2020	31 AGOSTO 2019
Debiti	98.591	65.242
Cassa e altre disponibilità liquide	(14.937)	(23.579)
Indebitamento finanziario netto	**83.654**	**41.673**

Si riportano di seguito i dati di conto economico risultanti dai bilanci consolidati dell'Offerente chiusi al 31 agosto 2020 e al 31 agosto 2019.

CONTO ECONOMICO *(Euro/migliaia)*	31 AGOSTO 2020	31 AGOSTO 2019
Ricavi	187.626	160.251
Costo del venduto	(109.147)	(100.928)
Utile lordo	78.479	59.323
Costi di vendita e distribuzione	(16.910)	(15.278)
Spese amministrative	(13.935)	(11.332)
Spese di regolamentazione	(19.466)	(16.641)
Costi di nuovi progetti	(4.515)	(2.586)
Altri proventi di gestione	(1.985)	124
Utile operativo del gruppo	21.668	13.610
Proventi finanziari	248	98
Costi finanziari	(2.942)	(1.262)
Utile dell'esercizio	18.974	12.446

Imposte	(4.614)	(3.266)
Utile dopo imposte	14.360	9.180
Utile attribuibile agli interessi di minoranza	(49)	(7)
Utile netto attribuibile agli interessi di controllo	14.311	9.173

In particolare, per potenziare le capacità di sviluppo e innovazione del Gruppo Gowan in Sud America:

(i) in data 16 gennaio 2019, Crop Demetra ha acquisito il 54,5% dei diritti di voto di Ecoflora Agro SAS ("**Ecoflora**"), avente sede legale in Colombia. Successivamente, il 30 aprile 2019, Crop Demetra ha acquisito il restante 45,5% di Ecoflora (a fronte del pagamento di Euro 2,4 milioni), eliminando una delle proprie partecipazioni di minoranza. In particolare, a seguito del perfezionarsi della transazione, i costi di acquisizione hanno registrato un incremento pari a Euro 0,2 milioni (contabilizzati nella voce "spese amministrative" del conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 agosto 2019). Ecoflora ha contribuito per Euro 1,96 milioni ai ricavi del Gruppo Gowan tra la data dell'acquisizione e il 31 agosto 2019 e ha fatto registrare una riduzione dell'utile pari a Euro 0,2 milioni rispetto all'anno precedente. Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 agosto 2020, l'importo del corrispettivo potenziale da pagare in relazione all'*earn-out* è aumentato da Euro 0,092 milioni a Euro 0,870 milioni. Detto importo è stato incluso nel conto economico consolidato;

(ii) in data 14 maggio 2019, Crop Demetra ha acquisito il 100% dei diritti di voto di Cross Link Consultoria e Comercio Ltda ("**Crosslink**"), avente sede legale in Brasile. In particolare, a seguito del perfezionarsi della transazione, i costi di acquisizione hanno registrato un incremento pari a Euro 0,2 milioni (contabilizzati nella voce "spese amministrative" del conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 agosto 2019). Crosslink ha contribuito per Euro 4 milioni ai ricavi del Gruppo Gowan tra la data dell'acquisizione e il 31 agosto 2019 e ha fatto registrare un incremento dell'utile pari a Euro 0,58 milioni rispetto all'anno precedente. Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 agosto 2020, il corrispettivo potenziale da pagare è stato valutato al *fair value* per Euro 2,150 milioni, registrando un incremento di Euro 0,012 milioni incluso nel conto economico consolidato.

Si segnala che gli utili e i ricavi derivano interamente dalle attività operative.

UTILE COMPLESSIVO *(Euro/migliaia)*	**31 AGOSTO 2020**	**31 AGOSTO 2019**
Utile dell'esercizio	14.360	9.180
Altre componenti dell'utile complessivo	-	-
Perdite di cambio derivanti dalla conversione di operazioni estere	(2.715)	(230)
Totale utile complessivo dell'esercizio	11.645	8.950

Si riportano di seguito i dati di rendiconto finanziario risultanti dai bilanci consolidati dell'Offerente chiusi al 31 agosto 2020 e al 31 agosto 2019.

RENDICONTO FINANZIARIO *(Euro/migliaia)*	**31 AGOSTO 2020**	**31 AGOSTO 2019**
Flusso monetario netto derivante da attività operative	22.089	3.129
Flusso monetario netto derivante da attività di investimento	(61.239)	(6.170)
Attività di finanziamento	-	-
Liquidità netta generata da attività di finanziamento	30.660	12.959
Liquidità netta utilizzata in attività di finanziamento	0	0
Aumento netto della cassa e altre disponibilità liquide	(8.490)	9.918
Cassa e altre disponibilità liquide al termine dell'esercizio	14.937	23.579

In particolare, quale evento rilevante, si ricorda che in data 1° settembre 2020, Gowan Crop Protection Limited, controllata dall'Offerente, ha stipulato alcuni accordi con Bayer AG per acquisire i diritti globali sui principi attivi dell'insetticida acaracida noto come Spirodciclofen. I termini e condizioni degli accordi sottoscritti prevedevano l'acquisizione da parte del Gruppo Gowan di alcune registrazioni di prodotti e marchi, tra cui Envidor, Envidor Speed, Ecomite. Il costo totale di questa acquisizione, regolato ricorrendo alla disponibilità finanziaria di Gowan Company ammontava ad Euro 23.500.000.

Prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato

Si riportano di seguito i prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 agosto 2019 e al 31 agosto 2020.

(Euro/migliaia)	**Capitale emesso**	**Riserva sovrapprezzo azioni**	**Riserva di capitale**	**Deficit accumulato**	**Riserva di conversione di valuta estera**	**Sub-totale**	**Interessi di minoranza**	**Totale**
Saldo al 01/09/2018	12.670	12.500	45.904	(14.837)	(298)	55.939	60	55.999
Movimenti dell'esercizio**:**								
Utile d'esercizio	-	-	-	9.173	-	9.173	7	9.180
Movimenti di cambio dell'anno	-	-	-	-	(230)	(230)	-	(230)
Totale utile complessivo per l'esercizio	-	-	-	9.173	(230)	8.943	7	8.950
Saldo al 31/08/2019	12.670	12.500	45.904	(5.664)	(528)	64.882	67	64.949
Impatto dell'adozione IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 01/09/2019	12.670	12.500	45.904	(5.664)	(528)	64.882	67	64.949
Utile d'esercizio	-	-	-	14.311	-	14.311	49	14.360
Movimenti di cambio dell'anno	-	-	-	-	(2.715)	(2.715)	-	(2.715)
Totale movimenti dell'esercizio	-	-	-	14.311	(2.715)	11.596	49	11.645
Saldo al 31/08/2020	12.670	12.500	45.904	8.647	(3.243)	76.478	116	76.594

Resoconto semestrale

A fini di completezza di informazioni, si segnala che l'Offerente non predispone relazioni finanziarie semestrali consolidate.

Parti correlate

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 agosto 2019 e al 31 agosto 2020, l'Offerente ha effettuato operazioni con parti correlate, nel rispetto dei valori di mercato mediamente praticati per servizi simili e di pari livello qualitativo. Tali operazioni hanno riguardato, *inter alia*, finanziamenti, vendite di prodotti, acquisti e *royalties*.

PRESTITI *(Euro/migliaia)*	**Importi dovuti dalle/ (alle) parti correlate al 1° settembre 2019**	**Prestiti rimborsati/(nuovi prestiti) nell'esercizio**	**Importi dovuti dalle/ (alle) parti correlate al 31 agosto 2020**
Gowan Company, LLC (breve termine)	(16.000)	(29.588)	(45.588)
Gowan Company, LLC (lungo termine)	(5.000)	(33.000)	(38.000)
Olivier Deneufbourg (amministratore)	(541)	(262)	(803)
Isagro S.p.A. (diritti di proprietà intellettuale)	(3.806)	915	(2.891)
Totale	(25.347)	(61.935)	(87.282)

ALTRI IMPORTI DOVUTI ALLE PARTI CORRELATE *(Euro/migliaia)*	**Debiti verso parti correlate al 1 settembre 2019**	**Operazioni imputate ad utili e perdite**	**Importi pagati/ (ricevuti)**	**Debiti verso parti correlate al 31 agosto 2020**
Gowan Company, LLC	(643)	(6.034)	5.134	(1.543)
Desert Depot	(6)	-	-	(6)
Gowan Servicous S.A De C.V.	-	42	(79)	(37)
Exigent Sciences LLC	(51)	-	(5)	(56)
Gowan Milling	(26)	-	-	(26)
Gowan USA	(17)	-	17	-
Gowan Mexicana	(15)	101	(103)	(17)
Isagro S.p.A.	(1.947)	(9.251)	9.511	(1.687)
SARL Deneufbourg	-	-	(8)	(8)
Altre	-	-	-	-
Totale	(2.705)	(15.142)	14.467	(3.380)

ALTRI IMPORTI DOVUTI DALLE PARTI CORRELATE *(Euro/migliaia)*	Crediti verso parti correlate al 1 settembre 2019	Operazioni imputate ad utili e perdite	Importi pagati/ (ricevuti)	Crediti verso parti correlate al 31 agosto 2020
Gowan Company, LLC	321	10.427	(10.512)	236
Gowan Mexicana SAPI de C.V.	10	1.694	(1.406)	298
Exigent Sciences LLC	26	-	(1)	25
Canyon Group LLC	-	3.218	(3.218)	-
Isagro S.p.A.	-	526	(523)	3
Altre	-	1	-	1
Totale	(2.705)	15.866	(15.660)	563

B.1.10. Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio (*i.e.*, 31 agosto 2020) e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

B.1.11. Persone che Agiscono di Concerto

Sono da considerarsi come Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta i seguenti soggetti:

(i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, Gowan Company e Yorick, in quanto soggetti che controllano, rispettivamente, direttamente e indirettamente, l'Offerente; e

(ii) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, Piemme e Holdisa, in quanto società controllate, rispettivamente, direttamente e indirettamente, dall'Offerente.

B.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.isagro.com.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione

La denominazione dell'Emittente è Isagro S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 09497920158.

Le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR.

B.2.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Isagro è pari ad Euro 24.961.207,65, integralmente sottoscritto e versato e suddiviso in 38.724.879 Azioni Ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Le Azioni Ordinarie di Isagro sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, con il codice ISIN IT0001069902 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Per completezza di informazioni, si segnala che, fino alla Data di Esecuzione, il capitale sociale dell'Emittente era suddiviso in n. 24.549.960 Azioni Ordinarie e n. 14.174.919 Azioni Sviluppo, prive del diritto di voto, che attribuivano i privilegi nella distribuzione degli utili e delle riserve di cui all'articolo 24 dello statuto sociale di Isagro, tutte prive dell'indicazione del valore nominale. Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale dell'Emittente, per effetto della pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF avente ad oggetto l'annuncio del sorgere dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta, in data 14 maggio 2021 le n. 14.174.919 Azioni Sviluppo sono state automaticamente convertite in n. 14.174.919 Azioni Ordinarie di Isagro (nel rapporto di un'azione ordinaria per ciascuna Azione Sviluppo oggetto di conversione). In particolare, si ricorda che le Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo sono state assegnate in data 25 maggio 2021 agli aventi diritto e, a partire da tale data, le Azioni Sviluppo sono state revocate dalle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR.

Alla Data del Documento di Offerta, Isagro detiene n. 646.250 Azioni Proprie rappresentative del 1,67% del capitale sociale. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono stati deliberati aumenti di capitale né sono state attribuite deleghe all'organo amministrativo ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, secondo le informazioni pubblicamente disponibili, non vi sono soggetti diversi dall'Offerente che, sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'articolo 120, comma secondo, del TUF e pubblicate dalla CONSOB sul proprio sito *internet*, risultano detenere Azioni Ordinarie dell'Emittente in misura pari o superiore al 5% (fonte: www.consob.it).

Si precisa che, in seguito all'acquisizione della Partecipazione Rilevante in Isagro, l'Offerente controlla, indirettamente (per il tramite di Piemme e Holdisa), l'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Pertanto, dalla Data di Esecuzione, Isagro è soggetta all'attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile da parte di Gowan Company.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano sussistere accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF.

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo

a. Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, l'amministrazione della Società è affidata ad un consiglio di amministrazione composto da cinque a quindici membri, secondo quanto stabilito dall'assemblea degli azionisti. Gli amministratori sono nominati per la prima volta nell'atto costitutivo e successivamente eletti dall'assemblea degli azionisti. Gli amministratori, che possono essere anche non soci, durano in carica per un periodo massimo di tre anni e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Essi sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, Isagro è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 membri, secondo quanto deliberato in data 27 aprile 2021 dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Isagro, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Si segnala che, in data 14 maggio 2021, il presidente del consiglio di amministrazione, Giorgio Basile, Maurizio Basile (che rivestiva altresì la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione), Alessandra Basile e l'amministratrice indipendente Enrica Maria Ghia, hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato. In pari data, il consiglio di amministrazione ha provveduto a sostituire gli amministratori dimissionari mediante cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, nominando i Sig.ri Samantha Lawrence, Thomas Flitsch, Roberto Eduardo Sanchez e Lourdes Gonzalez, i quali rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti che dovrà procedere alla loro eventuale conferma nella carica o alla nomina di altri amministratori.

Sempre in data 14 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, altresì, nominato Presidente e amministratore delegato l'Ing. Roberto Bonetti.

La tabella che segue elenca la composizione del consiglio di amministrazione di Isagro alla Data del Documento di Offerta.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Roberto Bonetti	Presidente del Consiglio di Amministrazione e amministratore delegato (**)	Monza (MB), 23 maggio 1973
Silvia Lazzaretti	Consigliere (**)	Viareggio (LU), 4 ottobre 1969
Viviana Fedon	Consigliere (*)	Castelfranco Veneto (TV), 29 agosto 1964
Marcella Elvira Antonietta Logli	Consigliere (*)	Milano (MI), 14 ottobre 1964
Giuseppe Persano Adorno	Consigliere e *lead indipendent director* (*)	Palermo (PA), 7 agosto 1965
Samantha Lawrence	Consigliere (***)	Leamington Spa (UK), 27 ottobre 1965
Roberto Eduardo Sanchez	Consigliere (***)	Hermosillo (Messico), 20 agosto 1977
Thomas Flitsch	Consigliere (***)	Prairie du Chien, Wisconsin (Stati Uniti

		d'America), 8 gennaio 1963
Lourdes Gonzalez	Consigliere (***)	San Francisco de Asis, Jalisco (Messico), 8 ottobre 1958

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

(**) Amministratore esecutivo.

(***) Amministratore non esecutivo.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Isagro.

Per completezza di informazioni, si ricorda che Riccardo Bonetti, Silvia Lazzaretti e Samantha Lawrence sono stati nominati, in data 14 maggio 2021, membri del consiglio di amministrazione sia di Piemme sia di Holdisa e, in particolare, Riccardo Bonetti riveste la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Piemme; Roberto Eduardo Sanchez e Lourdes Gonzalez, in pari data, sono stati nominati membri del solo consiglio di amministrazione di Holdisa.

a.i. *Comitati interni*

In conformità alle previsioni del Codice di Corporate Governance, il consiglio di amministrazione di Isagro, in data 27 aprile 2021, ha nominato:

- un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, ai sensi degli artt. 3 e 6 del Codice di Corporate Governance, composto dai consiglieri Marcella Elvira Antonietta Logli, Enrica Maria Ghia e Giuseppe Persano Adorno. In data 27 aprile 2021, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità ha nominato Marcella Elvira Antonietta Logli quale suo Presidente. In data 14 maggio 2021, a seguito delle dimissioni di Enrica Maria Ghia, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non procedere alla sostituzione di quest'ultima; pertanto, alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità consta di due membri: Marcella Elvira Antonietta Logli e Giuseppe Persano Adorno;

- un Comitato Nomine e Remunerazione, ai sensi degli articoli 3, 4 e 5 del Codice di Corporate Governance, composto dai consiglieri Giuseppe Persano Adorno, Viviana Fedon ed Enrica Maria Ghia. In data 27 aprile 2021, il Comitato Nomine e Remunerazione ha nominato Giuseppe Persano Adorno quale suo Presidente. In data 14 maggio 2021, a seguito delle dimissioni di Enrica Maria Ghia, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non procedere alla sostituzione di quest'ultima; pertanto, alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Nomine e Remunerazione consta di due membri: Giuseppe Persano Adorno e Viviana Fedon.

- un Comitato Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 3 del Codice di Corporate Governance, composto dai consiglieri Giuseppe Persano Adorno, Viviana Fedon, Enrica Maria Ghia e Marcella Elvira Antonietta Logli. In data 14 maggio 2021, a seguito delle dimissioni di Enrica Maria Ghia, il Comitato Amministratori Indipendenti consta di tre membri: Giuseppe Persano Adorno, Viviana Fedon e Marcella Elvira Antonietta Logli.

Si ricorda che, in data 14 maggio 2021, l'amministratrice indipendente Enrica Maria Ghia ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato.

La scadenza di questi comitati è allineata con quella del consiglio di amministrazione, dal momento che i loro membri sono anche membri del consiglio di amministrazione.

b. Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 25 dello statuto sociale, il collegio sindacale di Isagro è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai soci, che durano in carica tre anni e sono rieleggibili. La nomina del collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Il collegio sindacale di Isagro in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti. Tale collegio è stato nominato dall'assemblea ordinaria di Isagro tenutasi in data 30 aprile 2019, per un periodo di 3 esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Nome e cognome	**Carica**	**Luogo e data di nascita**
Roberto Cassader	Presidente	Milano (MI), 16 settembre 1965
Silvia Baroffio	Sindaco effettivo	Milano (MI), 14 giugno 1971
Filippo Cova	Sindaco effettivo	Milano (MI), 25 ottobre 1966
Marco Giuliani	Sindaco supplente	Milano (MI), 18 maggio 1959
Sonia Peron	Sindaco supplente	Padova (PD), 26 dicembre 1970

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di altre società del Gruppo Isagro.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Con deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2021, l'Emittente ha conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2029.

B.2.5. Attività dell'Emittente

L'Emittente è a capo del Gruppo Isagro, qualificato operatore a livello mondiale nel settore degli agrofarmaci.

Grazie a un sistema di alleanze ed acquisizioni strategiche e a un portafoglio prodotti che copre l'area della protezione e nutrizione delle colture agricole, il Gruppo Isagro è oggi presente in circa 70 Paesi.

A partire dall'esercizio 2019, il modello di *business* di Isagro, precedentemente caratterizzato dalla ricerca di nuove molecole (*discovery*) per pervenire, attraverso accordi con terzi per lo sviluppo, alla commercializzazione, ha subito un'importante ridefinizione. A seguito, infatti, di un inasprimento del quadro regolatorio con riferimento ai prodotti di chimica organica e conseguente incremento dei costi di sviluppo, a un'ulteriore spinta alla concentrazione dei

maggiori operatori con ricerca innovativa, nonché a uno sviluppo di un comparto Biosolutions con operatori di piccole/medie dimensioni, bisognosi di *know-how* innovativo, Isagro ha rivisto quindi il proprio intento strategico, puntando a valorizzare la ricchezza non espressa dei propri *asset* di chimica organica, per rafforzare la propria presenza nei fungicidi rameici (chimica inorganica) e nelle Biosolutions.

Il Gruppo Isagro svolge la propria attività produttiva in 4 siti ubicati in Italia. Isagro distribuisce direttamente sia prodotti di proprietà sia prodotti di terzi in Brasile, Colombia, Italia, Spagna e negli Stati Uniti mentre negli altri Paesi è presente grazie ad importanti *partner* locali.

B.2.6. Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Per completezza di informazioni, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 estratti dai bilanci annuali consolidati pubblicati dall'Emittente. Il bilancio consolidato, redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Touche S.p.A.. A tal riguardo, si precisa che; (i) i dati relativi all'esercizio 2019 riportati di seguito sono tratti dal bilancio consolidato di Isagro e dal bilancio di esercizio di Isagro al 31 dicembre 2019 approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 19 giugno 2020; e (ii) i dati relativi all'esercizio 2020 riportati di seguito sono tratti dal bilancio consolidato di Isagro e dal bilancio di esercizio di Isagro al 31 dicembre 2020 approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 27 aprile 2021. Si segnala che, in data 13 maggio 2021, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021, messo a disposizione del pubblico presso il sito *internet* dell'Emittente www.isagro.com.

Si ricorda che, in data 27 aprile 2021, l'Assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo straordinario fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	**31 DICEMBRE 2020**	**31 DICEMBRE 2019**
Ricavi provenienti da contratti con clienti	110.327	105.369
Altri ricavi operativi	31.960	2.151
di cui Altri ricavi operativi non ricorrenti	*30.331*	-
Totale ricavi	**142.287**	**107.520**
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(62.200)	(62.189)
Costi per servizi e prestazioni	(22.686)	(22.723)
Costi del personale	(22.597)	(25.735)
Svalutazioni/riprese di valore dei crediti commerciali e dei crediti diversi	(578)	(686)
Altri costi operativi	(2.314)	(2.448)
Variazione rimanenze prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	688	2.451
Costi per lavori in economia capitalizzati	1.500	1.192
Margine operativo lordo	**34.100**	**(2.618)**
Ammortamenti:		

- Ammortamenti attività materiali	(2.430)	(2.622)
- Ammortamenti attività immateriali	(5.911)	(6.552)
- Ammortamenti diritti d'uso	(793)	(910)
- Perdite di valore delle attività materiali e immateriali	(1.044)	(1.034)
Risultato operativo	**23.922**	**(13.736)**
Proventi finanziari	181	2.300
Oneri finanziari	(1.303)	(1.722)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti finanziari derivati	(584)	(515)
Utili da collegate	-	191
Utile/(Perdita) *ante imposte*	**22.216**	**(13.482)**
Imposte sul reddito	(6.267)	(1.568)
Utile/(perdita) netto/a derivante da attività in funzionamento	**15.949**	(15.050)
Risultato netto delle *Discontinued Operation*	202	1.143
Utile/(perdita) netto/a	**16.151**	**(13.907)**
Attribuibile a:		
Azionisti di Isagro	**16.151**	**(13.907)**
Terzi	**-**	**-**
Risultato per azione (importi in Euro):	**2020**	**2019**
Risultato per azione (base = diluito)		
Azione Ordinaria	(0,425)	0,367
Azione Sviluppo	(0,510)	0,367

Stato patrimoniale consolidato

(Euro/migliaia)	**31 DICEMBRE 2020**	**31 DICEMBRE 2019**
Attività non correnti		
Attività materiali	15.157	15.585
Attività immateriali	21.063	47.387
Diritti d'uso	4.091	4.421
Avviamento	4.181	3.148
Partecipazioni in altre imprese	3.140	4.176
Crediti e altre attività non correnti	1.630	2.837
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	2.503	2.503
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	6
Imposte anticipate	1.687	6.181
Totale attività non correnti	**53.452**	**86.244**
Attività correnti		
Rimanenze	39.553	40.853
Crediti commerciali	23.871	27.227
Altre attività e crediti diversi correnti	3.531	7.658
Crediti tributari	385	1.205
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	43	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	232	191
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.896	46.581
Totale attività correnti	**99.511**	**123.715**
Attività non correnti destinate alla vendita e *Discontinued operation*	**-**	**-**
Totale attività	**152.963**	**209.959**
Patrimonio netto		
Capitale	24.961	24.961
Riserve	51.287	48.909
Utili a nuovo e dell'esercizio	29.664	17.150
Patrimonio Netto del Gruppo	**105.912**	**91.020**
Patrimonio Netto di terzi	**-**	**-**

Totale patrimonio netto	**105.912**	**91.020**
Passività non correnti		
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	6.614	33.457
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	36
Benefici per i dipendenti -TFR	1.546	1.877
Imposte differite	520	660
Altre passività non correnti	807	1.130
Totale passività non correnti	**9.487**	**37.160**
Passività correnti		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	6.374	49.934
Passività finanziarie per strumenti derivati	192	121
Debiti commerciali	24.206	26.143
Fondi correnti	2.164	1.781
Debiti tributari	1.106	109
Altre passività e debiti diversi correnti	3.522	3.691
Totale passività correnti	**37.564**	**81.779**
Totale passività	**47.051**	**118.939**
Passività associate alle *Discontinued Operation*	**-**	**-**
Totale patrimonio e passività	**152.963**	**209.959**

Indebitamento finanziario netto

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 e della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 dell'Emittente redatto secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319.

Composizione	**31 DICEMBRE 2020**	**31 DICEMBRE 2019**
Depositi bancari e cassa	(31.896)	(46.581)
Liquidità (A)	**(31.896)**	**(46.581)**
Altre attività finanziarie correnti (titoli)	(43)	-
Crediti finanziari ed altre attività correnti (B)	**(43)**	**-**
Debiti bancari correnti	916	24.347
Debiti verso altri finanziatori correnti	-	1.476
Lease	-	-
Parte corrente dei debiti finanziari non correnti	5.458	24.111
Debiti finanziari correnti (C)	**6.374**	**49.934**
Indebitamento finanziario corrente netto (A+B+C)	**(25.565)**	**3.353**
Debiti bancari non correnti	2.319	28.615
Debiti verso altri finanziatori non correnti	814	1.133
Lease	3.481	3.709
Debiti finanziari non correnti (D)	**6.614**	**33.457**
Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM/6064293/2006 (A+B+C+D)	**(18.951)**	**36.810**
Altre attività finanziarie non correnti	(2.503)	(2.503)
Attività finanziarie per strumenti derivati di *trading* e IRS	-	(12)
Passività finanziarie per strumenti derivati di *trading* e IRS	77	99
Indebitamento finanziario netto del Gruppo	**(21.377)**	**34.394**

Rendiconto finanziario consolidato

(*Euro/migliaia*)	31 DICEMBRE 2020	31 DICEMBRE 2019
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)*	**46.581**	**17.919**
Attività operative		
Utile/(perdita) delle *Continuing Operation*	**15.949**	**(15.050)**
Risultato netto delle *Discontinued Operation*	**202**	**1.143**
Ammortamento attività materiali	2.430	3.005
Ammortamento attività immateriali	5.911	6.566
Ammortamento diritti d'uso IFRS 16	1.035	1.449
Perdite di valore delle attività materiali e immateriali	1.044	1.034
Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	1.510	1.351
Accantonamento piano di *incentive* e *retention*	91	242
Plusvalenze nette da alienazione attività materiali e immateriali*	(30.326)	(374)
Plusvalenza netta realizzata dalla cessione di *Discontinued Operation*	-	(5.984)
Fair value partecipazioni in altre imprese	-	(2.147)
Interessi passivi netti verso istituti finanziari e Società di *leasing*	1.111	1.539
Oneri/(proventi) finanziari da strumenti derivati	(2.184)	695
Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio Netto	-	(191)
Imposte sul reddito *Continuing Operation*	6.267	1.568
Imposte sul reddito *Discontinued Operation*	-	4.835
Flusso di circolante derivante dalla gestione corrente	*3.040*	*(319)*
(Aumento)/diminuzione crediti commerciali	3.675	(862)
Aumento rimanenze	(115)	(2.140)
Aumento/(diminuzione) debiti commerciali	(1.932)	2.512
Variazione netta altre attività/passività	1.096	1.398
Utilizzi fondi (incluso TFR)	(1.435)	(1.697)
Interessi passivi netti verso istituti finanziari e Società di leasing pagati	(1.160)	(1.475)
Flusso monetario da strumenti derivati	2.583	(972)
Imposte sul reddito pagate	(538)	(5.538)
Flusso monetario da/(per) attività operative	**5.214**	**(9.093)**
Attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(3.297)	(5.680)
Investimenti in attività materiali	(2.021)	(2.276)
Prezzo netto da cessione attività materiali e immateriali**	54.913	641
Flusso di cassa netto generato dalla cessione delle *Discontinued Operation* (al netto delle disponibilità liquide)	3.228	46.768
Flusso di cassa assorbito dalle operazioni di aggregazioni aziendali	(2.822)	-
Dividendi incassati da Società collegate	-	66
Flusso di cassa da attività detenute per la negoziazione	-	799
Flusso monetario da attività di investimento	**50.001**	**40.318**
Attività di finanziamento		
Accensioni di debiti finanziari non correnti	162	16.242
Rimborsi di debiti finanziari non correnti	(45.148)	(27.521)
Rimborso di passività per *lease*	(1.025)	(1.220)
Accensioni/(rimborsi) di debiti finanziari correnti	(25.500)	10.146
Acquisto Azioni Sviluppo proprie	-	(272)
Flusso monetario per attività di finanziamento	**(71.511)**	**(2.625)**
Variazione differenza di conversione	**1.611**	**62**
Flussi di disponibilità liquide dell'esercizio	**(14.685)**	**28.662**
Disponibilità liquide finali (al 31 dicembre)	**31.896**	**46.581**

Prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato

Si riportano di seguito i prospetti di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

(Euro/migliaia)	Patrimonio Netto di Gruppo											
		Riserve										
	Capitale sociale emesso	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva (differenza) di conversione	Riserva di copertura *Cash Flow Hedge*	Riserva costo della copertura	Riserva FVTOCI	Altre riserve	Totale	Utili portati a nuovo	Totale	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 31/12/2018	24.961	44.910	(10.314)	(257)	298	-	9.988	44.625	25.244	94.830	-	94.830
Movimenti dell'esercizio**:**												
Perdita d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.907)	(13.907)	-	(13.907)
Altre componenti di Conto Economico Complessivo	-	-	137	(305)	56	1.311	-	1.199	(131)	1.068	-	1.068
Totale Conto Economico Complessivo	-	-	137	(305)	56	1.311	-	1.199	(14.038)	(12.839)	-	(12.839)
Copertura perdita esercizio 2018 di Isagro	-	-	-	-	-	-	(5.944)	(5.944)	5.944	-	-	-
Acquisto Azioni Sviluppo proprie	-	-	-	-	-	-	(272)	(272)	-	(272)	-	(272)
Piano di *incentive* e *retention*	-	-	-	-	-	-	242	242	-	242	-	242
Altre variazioni	-	-	9.059	-	-	-	-	9.059	-	9.059	-	9.059
Totale movimenti dell'esercizio	-	-	9.196	(305)	56	1.311	(5.974)	4.284	(8.094)	(3.810)	-	(3.810)
Saldo al 31/12/2019	24.961	44.910	(1.118)	(562)	354	1.311	4.014	48.909	17.150	91.020	-	91.020

(Euro/migliaia)	Patrimonio Netto di Gruppo											
		Riserve										
	Capitale sociale emesso	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva (differenza) di conversione	Riserva di copertura *Cash Flow Hedge*	Riserva costo della copertura	Riserva FVTOCI	Altre riserve	Totale	Utili portati a nuovo	Totale	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 31/12/2019	24.961	44.910	(1.118)	(562)	354	1.311	4.014	48.909	17.150	91.020	-	91.020
Movimenti dell'esercizio**:**												
Perdita d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	16.151	16.151	-	16.151
Altre componenti di Conto Economico Complessivo	-	-	(681)	985	(576)	(1.036)	-	(1.308)	(42)	(1.350)	-	(1.350)
Totale Conto Economico Complessivo	-	-	(681)	985	(576)	(1.036)	-	(1.308)	16.109	14.801	-	14.801
Copertura perdita esercizio 2019 di Isagro	-	-	-	-	-	-	3.595	3.595	(3.595)	-	-	-
Piano di *incentive* e *retention*	-	-	-	-	-	-	91	91	-	91	-	91
Totale movimenti dell'esercizio	-	-	(681)	985	(576)	(1.036)	3.686	2.378	12.514	14.892	-	14.892
Saldo al 31/12/2020	24.961	44.910	(1.799)	423	(222)	275	7.700	51.287	29.664	105.912	-	105.912

Il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2021 (il "**Resoconto Intermedio Isagro**") è stato approvato dal consiglio di amministrazione di Isagro in data 13 maggio 2021. Il Resoconto Intermedio Isagro è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.isagro.com, cui si rinvia per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo Isagro al 31 marzo 2021.

Si riporta di seguito indicazione dei dati relativi alla posizione finanziaria netta dell'Emittente al 31 marzo 2021.

(Euro/migliaia)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	Differenze		31 marzo 2020
Posizione finanziaria netta *di cui*	(17.621)	(21.377)	+3.756	-17,6%	39.354
Debiti a M/L termine	2.220	4.111	-1.891	-46%	28.216
Passività finanziarie *ex* IFRS 16	2.304	4.242	(1.938)	-	4.471
Rapporto *Debt/Equity*	(0,16)	(0,20)	-	-	(0,44)

Per l'esame dei risultati economico-finanziari dell'Emittente al 31 marzo 2021, si rinvia al relativo paragrafo del Resoconto Intermedio Isagro.

Per completezza di informazioni, si riportano di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato e rendiconto finanziario consolidato tratti dal Resoconto Intermedio Isagro.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2021					
(Euro/migliaia)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	Differenze		31 marzo 2020
Capitale fisso netto					
Avviamento	4.128	4.181	-53		2.879
Altre attività immateriali	20.827	21.063	-236		46.477
Attività materiali	14.901	15.157	-256		15.213
Diritti d'uso IFRS 16	2.196	4.091	-1.895		4.367
Attività finanziarie	3.724	3.140	+584		2.611
Altre attività e passività a medio/lungo termine	1.899	1.990	-91		6.983
Totale capitale fisso netto	**47.675**	**49.622**	**-1.947**	**-3,9%**	**78.530**
Capitale circolante netto					
Rimanenze di magazzino	36.495	39.553	-3.058		40.171
Crediti commerciali	48.227	23.871	+24.356		36.624
Debiti commerciali	(35.920)	(24.206)	-11.714		(29.012)
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	**48.802**	**39.218**	**+9.584**		**47.783**
Fondi correnti	(1.848)	(2.164)	+316		(1.721)
Altre attività e passività di esercizio	(2.036)	(595)	-1.441		5.646
Subtotale Altre attività e passività	**(3.884)**	**(2.759)**	**-1.125**		**3.925**
Totale capitale circolante netto	**44.918**	**36.459**	**+8.459**	**+23,2%**	**51.708**
Capitale investito	**92.593**	**86.081**	**+6.512**	**+7,6%**	**130.238**
T.F.R.	**(1.537)**	**(1.546)**	**+9**	**-0,6%**	**(1.730)**
Capitale investito netto	**91.056**	**84.535**	**+6.521**	**+7,7%**	**128.508**
Totale	**91.056**	**84.535**	**+6.521**	**+7,7%**	**128.508**
coperto da:					
Capitale proprio					
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961
Riserve e risultati a nuovo	83.176	66.599	+16.577		65.375
Riserva di conversione	(1.885)	(1.799)	-86		(1.776)
Utile del Gruppo	2.425	16.151	-13.726		594
Totale capitale proprio	**108.677**	**105.912**	**+2.765**	**+2,6%**	**89.154**

Posizione finanziaria netta					
Debiti a medio/lungo termine:					
- verso banche	2.320	2.319	+1		25.942
- verso altri finanziatori	814	814	-		1.135
- passività finanziarie ex IFRS 16	1.589	3.481	-1.892		3.606
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	(2.503)	(2.503)	-		(2.467)
Totale debiti a medio/lungo termine	**2.220**	**4.111**	**-1.891**	**-46,0%**	**28.216**
Debiti a breve termine:					
- verso banche	2.744	5.293	-2.549		26.834
- verso altri finanziatori	247	320	-73		319
- passività finanziarie ex IFRS 16	715	761	-46		865
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	(99)	34	-133		(85)
Totale debiti a breve termine	**3.607**	**6.408**	**-2.801**	**-43,7%**	**27.933**
Disponibilità liquide/depositi bancari	**(23.448)**	**(31.896)**	**+8.448**	**-26,5%**	**(16.795)**
Totale Posizione finanziaria netta	**(17.621)**	**(21.377)**	**+3.756**	**-17,6%**	**39.354**
Totale	**91.056**	**84.535**	**+6.521**	**+7,7%**	**128.508**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2021					
(Euro/migliaia)	**31 marzo 2021**	**31 dicembre 2020**	**Differenze**		**31 marzo 2020**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**49.288**	**35.869**	**+13.419**	**+37,4%**	**110.327**
Altri ricavi e proventi	128	310	-182		1.629
Consumi di materie e servizi esterni	(32.231)	(26.572)	-5.659		(86.311)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(3.958)	553	-4.511		1.340
Costi per lavori in economia capitalizzati	508	265	+243		1.500
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(2.519)	(349)	-2.170		(2.119)
Costo del lavoro	(5.332)	(5.625)	+293		(21.651)
Accantonamenti premi dipendenti	(244)	(158)	-86		(946)
EBITDA prima dei Proventi non ricorrenti	**5.640**	**4.293**	**+1.347**		**3.769**
Poste non ricorrenti	-	-	-		30.331
EBITDA	**5.640**	**4.293**	**+1.347**	**+31,4%**	**34.100**
% sui Ricavi	*11,4%*	*12,0%*			*3,4%*
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(658)	(615)	-43		(2.430)
- attività immateriali	(1.283)	(1.621)	+338		(5.911)
- diritti d'uso IFRS 16	(206)	(197)	-9		(793)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(58)	(3)	-55		(1.044)
EBIT	**3.435**	**1.857**	**+1.578**	**+85,0%**	**23.922**
% sui Ricavi	*7,0%*	*5,2%*			*21,7%*
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(91)	(284)	+193		(990)
Perdite su cambi e strumenti derivati	(90)	(360)	+270		(716)
Risultato ante imposte	**3.254**	**1.213**	**+2.041**	**N/S**	**22.216**
Imposte correnti e differite	(829)	(619)	-210		(6.267)
Risultato netto attività in funzionamento	**2.425**	**594**	**+1.831**	**N/S**	**15.949**
Risultato netto delle *discontinued operation*	-	-	-		202
Risultato netto	**2.425**	**594**	**+1.831**	**N/S**	**16.151**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2021		
(Euro/migliaia)	**31 marzo 2021**	**31 marzo 2020**
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)	**31.896**	**46.581**
Attività operative		
Utile di periodo delle *continuing operation*	**2.425**	**594**

- Ammortamento attività mat., imm. e diritti d'uso IFRS 16	2.214	2.493
- Perdite di valore delle attività mat. e imm.	58	3
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	244	160
- Accantonamenti piano di *incentive* e *retention*	91	38
Subtotale Cash - Flow	*5.032*	*3.288*
- Variazione netta del capitale circolante netto	(9.771)	(7.318)
- Variazione netta altre attività/passività	1.301	480
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(593)	(356)
Flusso monetario per attività operative	**(4.031)**	**(3.906)**
Attività di investimento		
- Investimenti in attività immateriali	(1.105)	(720)
- Investimenti in attività materiali	(404)	(256)
- Flusso di cassa generato dalla cessione delle *discontinued operation*	38	-
Flusso monetario per attività di investimento	**(1.471)**	**(976)**
Attività di finanziamento		
- Incremento/(decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	(2.978)	(24.976)
- Incremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(166)	(1.178)
Flusso monetario per attività di finanziamento	**(3.144)**	**(26.154)**
Variazione differenza di conversione	**198**	**1.250**
Flussi di disponibilità liquide del periodo	**(8.448)**	**(29.786)**
Disponibilità liquide finali (al 31 marzo)	**23.448**	**16.795**

Parti correlate

Si riportano di seguito i valori economici e patrimoniali relativi ai rapporti con le diverse categorie di parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2020					
(Euro/migliaia)	**31 dicembre 2020**	**Società controllanti**	**Altre parti correlate**	**Totale parti correlate**	**Incidenza % sulla voce di bilancio**
Ricavi	110.327	-	17.992	17.992	16,31%
Altri ricavi operativi	31.960	23	305	328	1,03%
Materie prime e mat. cons. utilizzati	62.200	-	402	402	0,65%
Costi per servizi	22.686	-	484	484	2,13%
Altri costi operativi	2.314	-	5	5	0,22%
Proventi finanziari	181	-	-	-	0,00%

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2019					
(Euro/migliaia)	**31 dicembre 2019**	**Società controllanti**	**Altre parti correlate**	**Totale parti correlate**	**Incidenza % sulla voce di bilancio**
Ricavi	105.369	-	11.565	11.565	10,98%
Altri ricavi operativi	2.151	23	467	490	22,78%
Materie prime e mat. cons. utilizzati	62.189	-	323	323	0,52%
Costi per servizi	22.723	-	-	-	0,00%
Altri costi operativi	2.448	-	4	4	0,16%
Proventi finanziari	2.300	-	23	23	1,00%

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020					
(Euro/migliaia)	**31 dicembre 2020**	**Società controllanti**	**Altre parti correlate**	**Totale parti correlate**	**Incidenza % sulla voce di bilancio**
Crediti e altre attività non correnti	1.630	-	963	963	59,08%
Crediti commerciali	23.871	-	1.856	1.856	7,78%
Altre attività e crediti diversi correnti	3.531	16	768	768	22,20%
Debiti commerciali	24.206	-	678	678	2,80%

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2019					
(Euro/migliaia)	**31 dicembre 2019**	**Società controllanti**	**Altre parti correlate**	**Totale parti correlate**	**Incidenza % sulla voce di bilancio**
Crediti e altre attività non correnti	2.837	-	1.907	1.907	67,22%
Crediti commerciali	27.227	-	2.669	2.669	9,80%
Altre attività e crediti diversi correnti	7.658	6	467	467	6,18%
Debiti commerciali	26.143	-	246	246	0,94%

I valori sopra esposti si riferiscono essenzialmente a rapporti di tipo commerciale (acquisti e vendite di prodotti, Accordi di M/L, compensi di lavorazione, prestazione di servizi amministrativi) le cui transazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

B.2.7. Andamento recente

Per informazioni relative all'andamento recente del Gruppo Isagro, si veda il Resoconto Intermedio Isagro al 31 marzo 2021, incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti.

B.3. INTERMEDIARI

Spafid è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

(i) Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.;

(ii) BNP PARIBAS Securities Services – Succursale di Milano; e

(iii) EQUITA SIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**").

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: *(i)* direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero *(ii)* indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti secondo le modalità e nei termini di indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

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

Alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia, n. 88, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**").

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato (opa-isagro@georgeson.com) e un numero verde (800 189 034). Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è www.georgeson.com/it.

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

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

L'Offerta ha a oggetto complessivamente n. 12.550.877 Azioni, pari al 32,41% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle Azioni Ordinarie emesse da Isagro alla Data del Documento di Offerta dedotte le Azioni Ordinarie già detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e le n. 646.250 Azioni Proprie, rappresentative dell'1,67% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, n. 25.527.752 Azioni Ordinarie di Isagro, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente (ossia, la Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta), di cui (i) n. 13.638.572 Azioni Ordinarie sono detenute dall'Offerente, indirettamente, tramite Piemme e Holdisa; e (ii) n. 11.889.180 Azioni Ordinarie sono detenute direttamente dall'Offerente.

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

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a esito della Riapertura dei Termini o prorogato, e/o nel corso dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti (per maggiori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento di Offerta).

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti dell'Emittente, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi il diritto di sottoscrivere o acquisire azioni dell'Emittente o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad azioni dell'Emittente.

C.2. AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta a nessun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA

D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, n. 25.527.752 Azioni Ordinarie di Isagro, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente (ossia, la Partecipazione Complessiva alla Data del Documento di Offerta), di cui (i) n. 13.638.572 Azioni Ordinarie sono detenute dall'Offerente, indirettamente, tramite Piemme e Holdisa; e (ii) n. 11.889.180 Azioni Ordinarie sono detenute direttamente dall'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono ulteriori Azioni Ordinarie.

Né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF in relazione all'Offerta hanno stipulato contratti di pegno o riporto, prestito titoli, costituito diritti d'usufrutto o di pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante gli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Come già indicato nel paragrafo 3 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di totale adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 34.640.420,52.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre sarà a carico degli aderenti all'Offerta qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta sulla plusvalenza eventualmente realizzata.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni di Isagro, nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato *ex* art. 102 del TUF.

Dal momento che né l'Offerente né (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato *ex* art. 102 del TUF, il Corrispettivo, pari a Euro 2,76, è pari alla valorizzazione unitaria delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo convenzionalmente riconosciuta dalle parti, nel contesto delle negoziazioni del Contratto di Compravendita, nel corrispettivo concordato tra l'Offerente e i Venditori per l'acquisto delle Quote Piemme e delle Azioni Sviluppo Venditori.

Al riguardo, si precisa che, nell'ambito del Contratto di Compravendita, il corrispettivo per l'acquisto delle Quote Piemme, pari a complessivi Euro 18.961.593,37 è stato determinato come segue: a Euro 37.642.458,72, corrispondenti a Euro 2,76 per ciascuna delle 13.174.000 Azioni Ordinarie e delle 464.572 Azioni Sviluppo detenute da Holdisa (società di cui Piemme detiene il 51% del capitale sociale), sono stati sottratti Euro 208.000,00, corrispondenti all'indebitamento finanziario netto di Holdisa alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Il risultato è stato moltiplicato per 51% (pari alla partecipazione detenuta da Piemme in Holdisa) ed è stato sottratto un importo pari a Euro 111.000,00, corrispondente all'indebitamento finanziario di Piemme alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Il risultato è stato quindi moltiplicato per 99,90% (pari alle Quote Piemme complessivamente detenute dai Venditori).

Nella determinazione della suddetta valorizzazione, né l'Offerente né Gowan si sono avvalse di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione della stessa.

Il valore del Corrispettivo è stato determinato da Gowan nell'ambito delle negoziazioni con i Venditori ad esito di un'analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne e autonomamente elaborato. Si precisa che tale documentazione ha avuto natura di mero supporto alla determinazione del Corrispettivo e non è stata rilasciata da soggetti indipendenti.

Si segnala che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Si ricorda inoltre che, in data 27 aprile 2021, l'Assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo straordinario fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

E.1.1. Prezzo di quotazione del Giorno di Borsa Aperta alla Data di Riferimento

Alla Data di Riferimento (ossia, il 5 marzo 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita), il prezzo ufficiale per Azione Ordinaria dell'Emittente era pari a Euro 1,26 (fonte: Factset), mentre il prezzo ufficiale per Azione Sviluppo dell'Emittente era pari a Euro 1,18 (fonte: Factset). Rispetto a tali valori, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 118,3% con riferimento all'Azione Ordinaria e del 133,2% con riferimento all'Azione Sviluppo.

E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Riferimento

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo e le medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Riferimento.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione Ordinaria	Prezzo medio Ponderato per Azione Sviluppo	Premio dell'Offerta per Azione Ordinaria	Premio dell'Offerta per Azione Sviluppo
5 marzo 2021	1,26	1,18	118,3%	133,2%
Media prezzi a 1 mese (1)	1,24	1,12	123,4%	145,8%
Media prezzi a 3 mesi (2)	1,20	1,03	129,3%	168,5%
Media prezzi a 6 mesi (3)	1,16	0,93	138,7%	196,5%
Media prezzi a 1 anno (4)	1,10	0,80	150,4%	245,5%

Fonte: Factset
(1) Dal 8/2/2021 al 5/3/2021(estremi inclusi)
(2) Dal 7/12/2020 al 5/3/2021 (estremi inclusi)
(3) Dal 7/9/2020 al 5/3/2021 (estremi inclusi)
(4) Dal 6/3/2020 al 5/3/2021 (estremi inclusi)

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto sarà pari a Euro 34.640.420,52.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al Gruppo Isagro, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati **Dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro**	**2020**	**2019**
Ricavi	110.327	105.369
EBITDA Adjusted[1]	3.769	(2.618)
EBIT (Risultato Operativo) Adjusted[1]	(6.409)	(13.736)
Utile (Perdita) Netto/a[2]	16.151	(13.907)
Dividendi	-	-
Cash Flow Totale[3]	26.329	(2.789)
Patrimonio netto	105.912	91.020
Capitale sociale	24.961	24.961
Numero di azioni[4] (a)	38.725	38.725
Media delle azioni proprie in portafoglio[4] (b)	757	865
Numero di azioni in circolazione[4] (c = a - b)	37.968	37.860
Dati per azione (in Euro)		
Ricavi per azione	2,91	2,78
EBITDA Adjusted per azione	0,10	(0,07)
EBIT (Risultato Operativo) Adjusted per azione	(0,17)	(0,36)
Utile (Perdita) Netto/a per azione	0,43	(0,37)
Totale flussi monetari del periodo per azione	0,69	(0,07)
Patrimonio netto per azione	2,79	2,40

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

1. EBITDA e EBIT prima dei proventi non ricorrenti.
2. Attribuibile agli azionisti della controllante.
3. Calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti.
4. Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

i. EV / Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, la posizione finanziaria netta, i fondi pensione meno le partecipazioni in società collegate) e i ricavi;

ii. EV / EBITDA Adjusted, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA *ante* partite non ricorrenti;

iii. P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto ante partite non ricorrenti;

iv. P / Patrimonio Netto, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo, rettificata tenendo conto del numero Azioni Proprie detenute e il patrimonio netto di gruppo a fine periodo;

v. P / Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il Cash Flow, calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA Adjusted, P / E e P / Patrimonio Netto relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019, calcolati sulla base del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	**2020**	**2019**
EV / Ricavi	0,74x	0,78x
EV / EBITDA Adjusted	21,7x	negativo
P / E[1]	6,5x	negativo
P / Patrimonio Netto	0,99x	1,15x
P / Cash Flow[1]	4,0x	negativo

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nella Relazione Trimestrale dell'Emittente al 31 marzo 2021 e nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

1. P/E 2020 e P / Cash Flow sono ritenuti non significativi per effetto del provento non ricorrente registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 pari a Euro 30,3 milioni, relativo alla cessione alla società svizzera FMC Agricultural Products International A.G. (appartenente al Gruppo FMC) da parte di Isagro degli *assets* relativi al fungicida Fluindapyr, a fronte di un utile netto nello stesso esercizio pari a Euro 16,2 milioni e un Cash Flow Totale pari a Euro 26,3 milioni. L'impatto del provento non ricorrente nella determinazione dell'utile netto non è stato reso noto dall'Emittente.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2020 e 2019 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute, almeno potenzialmente, comparabili con l'Emittente.

Le società comparabili selezionate sono le seguenti:

(a) **Corteva Inc**, società con sede a Wilmington (North Carolina, USA) quotata al New York Stock Exchange avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 28.139 milioni, è attiva nel settore degli agrofarmaci e dei servizi per l'agricoltura. I principali segmenti in cui la società opera sono: *(i)* la produzione di sementi, *(ii)* la produzione di soluzioni per la protezione delle colture, e *(iii)* l'offerta di servizi agronomici. Il portafoglio prodotti include sementi, erbicidi, fungicidi, insetticidi, nematocidi, coadiuvanti, concianti per le sementi, stabilizzatori dell'azoto, concimi e altri prodotti per l'agricoltura.

(b) **FMC Corporation**, società con sede in Philadelphia (Pennsylvania, USA) quotata al New York Stock Exchange avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 12.554 milioni, è attiva nella produzione e vendita di agrofarmaci. Il portafoglio prodotti include: *(i)* prodotti per controllo degli insetti basati sui principi attivi come il Rynaxypyr® e il Cyazypyr®; *(ii)* erbicidi a marchio Authority®, Boral®, Centium®, Command® e Gamit®; *(iii)* insetticidi a marchio Talstar® e Hero® e *(iv)* fungicidi a base di flutriafol. Il portafoglio FMC comprende anche prodotti biologici come i Quartzo® e Presence®.

(c) **UPL Limited**, società con sede in Mumbai (India) quotata al BSE India avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 6.389 milioni, è attiva nel settore agrochimico. La società è specializzata nella produzione e fornitura di prodotti per la protezione delle colture, biostimolanti e prodotti nutrizionali per l'agricoltura. Il portafoglio prodotti include erbicidi, fitoregolatori, insetticidi, fungicidi, conciante per le sementi e altri prodotti per l'agricoltura.

(d) **Bayer CropScience India Limited**, società con sede in Thane (India) quotata al BSE India avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 2.736 milioni, è attiva nella produzione, vendita e distribuzione di prodotti per la protezione delle colture. Il portafoglio prodotti include principalmente agrofarmaci biologici, erbicidi, fungicidi, insetticidi e nematocidi, concianti per le sementi e altri prodotti per l'agricoltura.

(e) **Nufarm Limited**, società con sede in Melbourne (Australia) quotata all'Australian Securities Exchange avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.228 milioni, è attiva nella produzione, vendita e distribuzione di agrofarmaci. La società opera tramite due principali divisioni: *(i)* protezione delle colture e *(ii)* tecnologia delle sementi. Il portafoglio prodotti include principalmente erbicidi, fungicidi, insetticidi, fitoregolatori di crescita e concianti per le sementi.

(f) **Rallis India Ltd.**, società con sede a Mumbai (India) quotata al BSE India avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 682 milioni, è attiva nel settore dei prodotti chimici per l'agricoltura. La società offre principalmente *(i)* prodotti per la protezione delle colture, come insetticidi, fungicidi ed erbicidi, *(ii)* prodotti chimici per il trattamento delle sementi, (iii) sementi, in seguito all'acquisizione di Metahelix Life Sciences Ltd, *(iv)* nutrienti vegetali per le colture, tramite il marchio Borax Europe Ltd. e *(v)* offre servizi di produzione in conto terzi.

(g) **American Vanguard Corp.**, società con sede a Newport Beach (California, USA) quotata al New York Stock Exchange avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 488 milioni, è una società attiva nella produzione e vendita di prodotti chimici per l'agricoltura, orticoltura, l'allevamento e per salute. Il portafoglio prodotti include pesticidi, erbicidi, fungicidi, fitoregolatori e altri prodotti per la protezione delle colture.

(h) **Dhanuka Agritech Limited**, società con sede a Gurgaon (India) quotata al BSE India avente una capitalizzazione di mercato pari a Euro 465 milioni, è attiva nel settore degli agrofarmaci. La società produce e commercializza sia *(i)* prodotti per la protezione delle colture come erbicidi, insetticidi, fungicidi, miticidi e fitoregolatori, che *(ii)* sementi, come la soia, la canna da zucchero, e altri prodotti agricoli.

Società comparabili[1]	**EV/Ricavi**		**EV/EBITDA adjusted**		**P/E**		**P / Patrimonio Netto[2]**		**P / Cash Flow**	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**
Corteva	2,59x	2,66x	16,2x	15,6x	n.s.	neg.	1,34x	1,38x	17,3x	25,2x
FMC Corporation	3,60x	3,62x	12,7x	13,3x	22,9x	24,5x	4,49x	5,24x	18,0x	17,0x
UPL Limited	1,92x	2,27x	8,9x	11,6x	17,4x	26,7x	2,38x	3,14x	9,6x	13,1x
Bayer Cropscience	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	9,12x	7,30x	n.s.	n.s.
Nufarm	0,86x	0,74x	12,1x	9,7x	n.s.	n.s.	1,02x	0,94x	n.s.	34,9x
Rallis India	2,05x	2,23x	15,6x	17,9x	24,2x	29,7x	3,42x	3,83x	18,7x	22,4x
American Vanguard	1,73x	1,69x	18,0x	15,4x	n.s.	n.s.	1,78x	1,82x	18,1x	19,9x
Dhanuka Agritech	2,64x	3,17x	14,7x	n.s.	18,2x	25,4x	4,20x	4,88x	16,8x	22,8x
Media	**2,20x**	**2,34x**	**14,0x**	**13,9x**	**20,7x**	**26,6x**	**3,47x**	**3,57x**	**16,4x**	**22,2x**
Mediana	**2,05x**	**2,27x**	**14,7x**	**14,3x**	**20,5x**	**26,0x**	**2,90x**	**3,49x**	**17,6x**	**22,4x**
Isagro	0,74x	0,78x	21,7x	negativo	6,5x	negativo	0,99x	1,15x	4,0x	negativo

Fonte: Elaborazioni sulla base delle ultime informazioni pubbliche disponibili delle società comparabili precedentemente al 6 marzo 2021; FactSet al 5 marzo 2021.

1. Le grandezze economiche di UPL Limited, Bayer Cropscience, Nufarm, Rallis India e Dhanuka Agritech sono state calendarizzate al 31 dicembre;
2. Patrimonio netto alla data di chiusura dei bilanci di esercizio pubblicati negli anni solari 2020 e 2019. In particolare, UPL Limited, Bayer Cropscience, Rallis India e Dhanuka Agritech alle date 30/9/2020 e 30/9/2019; Corteva, FMC Corporation e American Vanguard alle date 31/12/2020 e 31/12/2019; Nufarm alle date 31/7/2020 e 31/7/2019.

I moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono stati calcolati sulla base del valore patrimoniale implicito dell'Emittente (Corrispettivo per Azione moltiplicato per il numero di azioni in circolazione) e della posizione finanziaria netta, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

Per le società del campione, i moltiplicatori sono stati invece determinati sulla base della capitalizzazione di mercato registrata il 5 marzo 2021 e della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si rappresenta altresì la limitata significatività dei moltiplicatori riportati nella tabella precedente anche data l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA

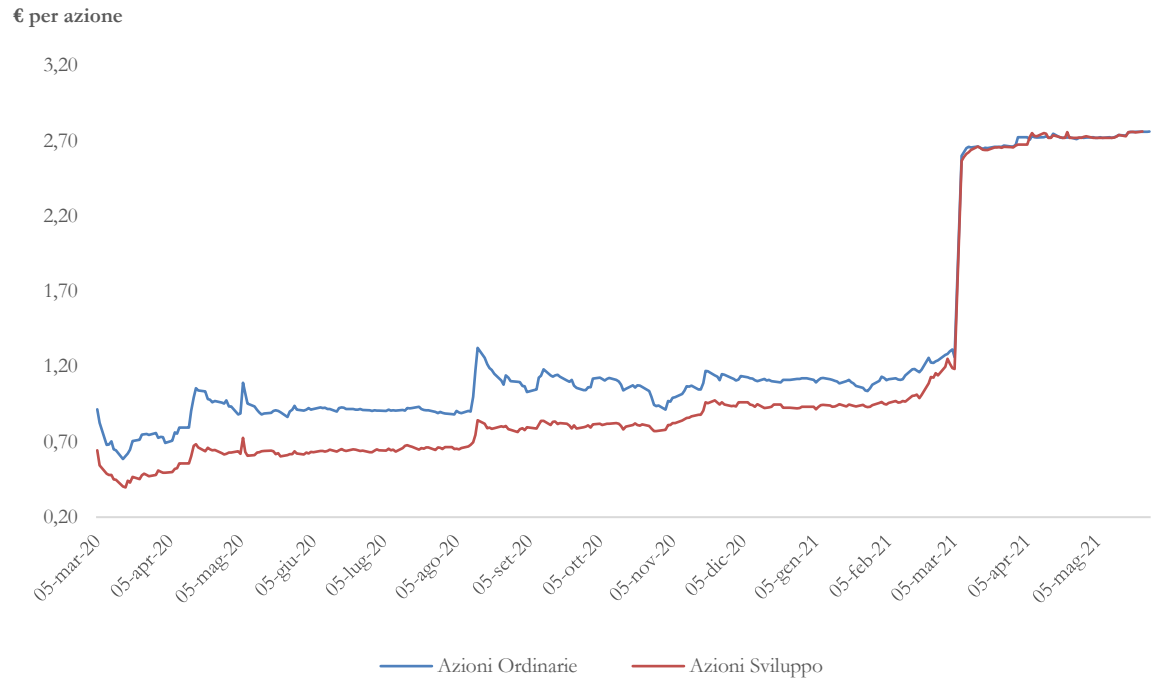
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto di Compravendita), confrontate con il Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione Ordinaria (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione Ordinaria	Premio implicito nell'Offerta per Azione Ordinaria	Prezzo medio ponderato per Azione Sviluppo (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione Sviluppo	Premio implicito nell'Offerta per Azione Sviluppo
8/2/21 – 5/3/21	1,24	1,52	123,4%	1,12	1,64	145,8%
6/1/21 – 5/2/21	1,10	1,66	150,2%	0,95	1,81	191,8%
7/12/20 – 5/1/21	1,11	1,65	148,3%	0,93	1,83	195,3%
6/11/20 – 4/12/20	1,13	1,63	144,2%	0,93	1,83	197,4%
6/10/20 – 5/11/20	1,03	1,73	169,2%	0,81	1,95	242,8%
7/9/20 – 5/10/20	1,13	1,63	144,2%	0,82	1,94	237,9%
6/8/20 – 4/9/20	1,17	1,59	135,1%	0,77	1,99	259,1%
7/7/20 – 5/8/20	0,91	1,85	203,0%	0,66	2,10	319,1%
8/6/20 – 6/7/20	0,92	1,84	199,6%	0,64	2,12	330,4%
6/5/20 – 5/6/2020	1,00	1,76	176,8%	0,66	2,10	315,7%
7/4/20 – 5/5/20	0,97	1,79	184,6%	0,63	2,13	335,3%
6/3/20 – 6/4/20	0,71	2,05	290,3%	0,47	2,29	488,8%
Ultimi 12 mesi	**1,10**	**1,66**	**150,4%**	**0,80**	**1,96**	**245,5%**

Fonte: FactSet al 5 marzo 2021.

Il prezzo ufficiale per Azione Ordinaria dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita) era pari a Euro 1,26 (fonte: Factset), mentre il prezzo ufficiale per Azione Sviluppo dell'Emittente, rilevato al 5 marzo 2021, era pari a Euro 1,18 (fonte: Factset). Rispetto a tali valori, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 118,3% con riferimento all'Azione Ordinaria e del 133,2% con riferimento all'Azione Sviluppo.

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo dal 5 marzo 2020 (Data di Riferimento dei 12 mesi precedenti all'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto di Compravendita) al 27 maggio 2021. Si precisa che, in data 25 maggio 2021, le Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo sono state assegnate ai rispettivi beneficiari e, a partire dalla medesima data, le Azioni Sviluppo hanno cessato di essere negoziate sul MTA.



Fonte: FactSet al 27 maggio 2021.

Il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie dell'Emittente rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto precedente la Data del Documento di Offerta (*i.e.* il 10 giugno 2021) è stato pari a Euro 2,7478.

E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NELL'AMBITO DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE DURANTE IL 2020 E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni Sviluppo.

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE (E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI

CONCERTO) OPERAZIONI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA SU AZIONI DELL'EMITTENTE

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data del Comunicato *ex* art. 102 del TUF (*i.e.* il 14 maggio 2021, incluso), l'Offerente ha posto in essere le operazioni di acquisto di Azioni Ordinarie e di Azioni Sviluppo di seguito indicate.

Data dell'operazione	**Numero di Azioni Ordinarie**	**Numero di Azioni Sviluppo**	**Prezzo unitario per azione**
31/03/21	114.828	-	2,67
1/04/21	-	1.975.919	2,76
1/04/21	309.931	-	2,76
6/04/21	77.734	-	2,70
6/04/21	-	83.202	2,70
6/04/21	-	80.000	2,76
7/04/21	-	16.081	2,70
7/04/21	-	80.000	2,76
7/04/21	-	118.500	2,76
8/04/21	117.541	-	2,72
8/04/21	-	226.868	2,72
8/04/21	-	65.115	2,76
8/04/21	-	45.000	2,76
9/04/21	92.201	-	2,72
9/04/21	-	87.883	2,72
9/04/21	-	37.500	2,76
12/04/21	21.851	-	2,72
12/04/21	-	6.225	2,72
12/04/21	-	37.500	2,76
12/04/21	-	26.250	2,76
13/04/21	-	37.500	2,76
13/04/21	-	70.000	2,76
14/04/21	-	200.000	2,76
15/04/21	5.396	-	2,72
16/04/21	500	-	2,72
16/04/21	29.300	-	2,76
16/04/21	-	17.820	2,76
20/04/21	101.353	-	2,72
20/04/21	-	110.037	2,72
21/04/21	12.839	-	2,72
21/04/21	-	16.710	2,72
22/04/21	-	10.000	2,72
22/04/21	-	655.533	2,76
23/04/21	5.929	-	2,72
23/04/21	-	30.150	2,72

26/04/21	154.548	-	2,71
26/04/21	-	133.626	2,72
27/04/21	-	7.000	2,72
28/04/21	-	172.400	2,72
29/04/21	100.000	-	2,72
29/04/21	-	550	2,72
30/04/21	8.878	-	2,72
04/05/21	108.026	-	2,72
04/05/21	-	203.500	2,72
05/05/21	23.535	-	2,72
05/05/21	-	78.591	2,72
06/05/21	4.460	-	2,72
06/05/21	-	43.500	2,72
07/05/21	6.706	-	2,72
07/05/21	-	8.050	2,72
10/05/21	8.214	-	2,72
10/05/21	-	117.365	2,72
11/05/21	61.039	-	2,72
12/05/21	24.594	-	2,72
12/05/21	-	3.900	2,72
13/05/21	-	21.524	2,72
Totale	**1.389.403**	**4.823.799**	

Successivamente alla pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha posto in essere le operazioni di acquisto di Azioni Ordinarie e di Azioni Sviluppo di seguito indicate, che sono state comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Data dell'operazione	**Numero di Azioni Ordinarie**	**Numero di Azioni Sviluppo**	**Prezzo unitario per azione**
18/05/21	619.771	-	2,7576
18/05/21	-	281.097	2,7578
19/05/21	1.692.645	-	2,7600
19/05/21	-	129.169	2,7600
20/05/21	140.000	-	2,7600
20/05/21	-	175.000	2,7600
21/05/21	120.000	-	2,7600
21/05/21	-	104.000	2,7600
24/05/21	37.949	-	2,7600
24/05/21	-	20.285	2,7600
25/05/21	118.183	-	2,7600
26/05/21	110.616	-	2,7600
27/05/21	28.147	-	2,7600
28/05/21	40.173	-	2,7600
31/05/21	80.167	-	2,7600

01/06/21	144.243	-	2,7600
02/06/21	43.500	-	2,7600
03/06/21	53.437	-	2,7600

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, negli ultimi dodici mesi le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto di Azioni Ordinarie o di Azioni Sviluppo dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle sopra indicate.

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

F.1. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E DEPOSITO DELLE AZIONI

F.1.1. Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Il Periodo Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 14 giugno 2021 e terminerà alle 17:30 del 2 luglio 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 2 luglio 2021 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e dei regolamenti vigenti.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 12 luglio 2021, 13 luglio 2021, 14 luglio 2021, 15 luglio 2021, 16 luglio 2021) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (si veda la successiva Sezione F, paragrafo F.3).

In tal caso, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo proroghe, il 23 luglio 2021.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

(a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi capitale sociale dell'Emittente, o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

F.1.2. Modalità di adesione e deposito delle Azioni

Le adesioni dei titolari di Azioni (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) pervenute nel corso del Periodo di Adesione (o durante la Riapertura dei Termini) sono irrevocabili con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentita per aderire a offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare le Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, ove applicabile, entro l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché del Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Le persone che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle stesse in forma dematerializzata e regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini).

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

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione delle percentuali di adesione all'Offerta, e il pagamento del Corrispettivo in relazione a tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni che, al momento dell'adesione, risultino regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta, e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni derivanti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI LE AZIONI IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, in caso di adesione durante la eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. Gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta fino a tale data, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, eventualmente riaperto in caso di Riapertura dei Termini, nonché durante la procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento o, ove applicabile, della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, del Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini), l'Offerente renderà noto il verificarsi o meno delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.

108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica del Delisting.

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTA, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Isagro.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, 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 Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

F.5. DATA DI PAGAMENTO

Salvo eventuali proroghe, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e il contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di dette Azioni avverranno il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 9 luglio 2021 (ovvero, alla Data di Pagamento).

In caso di Riapertura dei Termini, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di della Riapertura dei Termini, ossia il 23 luglio 2021 (ovvero, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (o la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E GLI ADERENTI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

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

Trattandosi di un'offerta pubblica obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E DELL'OFFERTA

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato per l'Offerente un esborso complessivo di Euro 23.757.358 per l'acquisto delle Quote Piemme e delle Azioni Sviluppo dei Venditori. L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto ai sensi del Contratto di Compravendita facendo ricorso a finanziamenti concessi dalla propria controllante, Gowan Company, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, come di seguito specificati.

Parimenti, il Corrispettivo dell'Offerta verrà finanziato dall'Offerente mediante ricorso a finanziamenti concessi dalla propria controllante, Gowan Company, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, come di seguito specificati.

In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo Gowan Company ha concesso all'Offerente le somme di denaro necessarie per far fronte al pagamento del prezzo di acquisto ai sensi del Contratto di Compravendita e del Corrispettivo, ai termini e condizioni di seguito indicati:

- *interessi*: il tasso di interesse dei finanziamenti intra-gruppo è pari all'1,50% annuo fino al 31 agosto 2021; a partire da tale data, il tasso di interesse sarà determinato il 1° settembre di ogni anno in misura pari all'EURO LIBOR annuale calcolato al giorno lavorativo precedente maggiorato di 150 *basis points*;
- *modalità di rimborso*: l'ammontare principale dei finanziamenti intra-gruppo, unitamente ai relativi interessi maturati, dovrà essere rimborsato dall'Offerente su richiesta di Gowan Company;
- *rimborso anticipato*: Crop Demetra potrà rimborsare anticipatamente i finanziamenti intra-gruppo in qualsiasi momento, senza che venga applicato alcun premio o penale.

Si segnala che ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo: *(i)* non sussiste alcun obbligo per l'Offerente di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo entro un certo orizzonte temporale; e *(ii)* non è richiesto che i flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti) dell'Emittente e/o, in caso di Fusione dell'Emittente nell'Offerente, i flussi di cassa dell'Emittente siano destinati al rimborso dei finanziamenti concessi da Gowan Company all'Offerente.

Si segnala tuttavia che, benché non richiesto ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, qualora l'Offerente decida di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo – anziché in altra società non quotata del Gruppo Gowan – sulla base dei requisiti patrimoniali delle società esistenti alla data della Fusione potrebbero sussistere i presupposti della "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

G.2. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, in data 10 giugno 2021 l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 34.640.420,52 (corrispondente all'Esborso Massimo in caso di integrale adesione all'Offerta), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità, intrattenuto presso Mediobanca, e ha conferito a Mediobanca e a Spafid

– in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti (comprensivo, tra l'altro, del corrispettivo eventualmente da pagarsi in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta), nei termini di cui all'Offerta.

In data 10 giugno 2021, Mediobanca ha rilasciato un'apposita lettera con la quale ha confermato l'avvenuta costituzione del deposito vincolato e la ricezione di istruzioni irrevocabili – che Mediobanca ha accettato – e si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a pagare, a prima richiesta, all'Intermediario Incarico del Coordinamento della Raccolta delle Adesione il Corrispettivo (comprensivo, tra l'altro, del corrispettivo eventualmente da pagarsi in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta) utilizzando le somme vincolate.

G.3. MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.3.1. Motivazione dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Rilevante in Isagro in esecuzione del Contratto di Compravendita e del conseguente mutamento degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'articolo 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Per mezzo dell'Offerta, l'Offerente intende al contempo conseguire il Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA.

G.3.2. Programmi relativi alla gestione delle attività

In seguito al perfezionamento del Delisting, l'Offerente si propone di continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, anche grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con il Gruppo Gowan. L'Offerta, infatti, è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le Azioni Ordinarie dell'Emittente non siano ammesse alle negoziazioni sul MTA.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia Covid-19.

Il Gruppo Gowan

Il Gruppo Gowan è un gruppo globale specializzato nello sviluppo, registrazione e commercializzazione di prodotti per la protezione delle colture, compresi erbicidi,

insetticidi/miticidi, fungicidi e nutrizione. Il Gruppo Gowan ha intrapreso la propria attività nel 1962 come un'azienda locale di consulenza che aiutava i coltivatori a identificare le giuste soluzioni di protezione delle coltivazioni per sostenere la crescita delle loro aziende agricole. Oggi, il Gruppo Gowan ha più di 27 filiali in 15 paesi e vendite in oltre 70 paesi. In tutto il mondo, il Gruppo Gowan si impegna a comprendere le esigenze dei mercati locali e di fornire soluzioni ai problemi di parassiti. Il Gruppo Gowan offre sul mercato prodotti utili ai coltivatori, grazie alle proprie solide competenze scientifiche e al coordinamento delle proprie esperienze normative, di *marketing* e di vendita.

Il Gruppo Isagro

Inizialmente improntata alla ricerca e sviluppo di nuove molecole chimiche, Isagro guida oggi un gruppo che offre soluzioni agricole a basso impatto ambientale, con un progetto di crescita focalizzato sui c.d. *biorationals* come parte del nuovo modello di *business* volto anche a capitalizzare l'attuale portafoglio prodotti qualificato per una gestione integrata delle colture.

Le operazioni di Isagro possono essere divise nelle seguenti fasi di attività:

(a) attività di ricerca: Isagro è specializzata nella ricerca e sviluppo di prodotti innovativi con un *focus* sul ciclo di vita dei prodotti, attraverso tre fasi principali che sono: *(i)* scoperta di nuovi principi attivi; *(ii)* sviluppo di principi attivi per consentirne la registrazione a fini commerciali; *(iii)* difesa dei prodotti registrati per mantenerne il valore commerciale;

(b) attività di sviluppo: i progetti di sviluppo del Gruppo Isagro riguardano sia principi attivi sia nuove formulazioni;

(c) attività di sintesi, formulazione e produzione: Isagro fornisce un'ampia gamma di soluzioni innovative, specifiche e qualitativamente garantite con formulazioni efficaci, per una produttività eccellente con un ridotto impatto ambientale. Inoltre, Isagro si occupa di tutte le fasi del processo produttivo, comprese quelle che precedono la produzione in senso stretto, *i.e.* le fasi di sintesi e formulazione dei prodotti; e

(d) marketing e vendite: fin dalle sue origini, Isagro ha adottato un approccio "ibrido" di accesso al mercato. Nella maggior parte dei circa oltre 70 paesi in cui svolge la sua attività, il suo modello operativo *standard* avviene attraverso *partnership* con distributori nazionali e regionali, o filiali locali. Allo stesso tempo, però, mantiene una presenza commerciale diretta in Brasile, Colombia, Spagna e Stati Uniti. Inoltre, la sua organizzazione globale di *marketing* e vendite include *team* locali in Argentina, Brasile, Cina, Italia, Singapore e Vietnam per sostenere i distributori locali nella promozione e commercializzazione dei propri prodotti e soluzioni.

I benefici derivanti dell'integrazione tra il Gruppo Gowan e il Gruppo Isagro

Si ricorda che, già a partire dal 2013, Gowan Company – controllante diretta dell'Offerente – aveva acquistato il 49% del capitale sociale di Holdisa, controllante diretta dell'Emittente, e lo 0,1% del capitale sociale di Piemme, controllante indiretta dell'Emittente.

A seguito del completamento dell'Acquisizione, l'Offerente intende espandere le opportunità commerciali del nuovo gruppo derivante dall'integrazione del Gruppo Isagro nel Gruppo Gowan, soprattutto attraverso l'integrazione del sistema produttivo e di ricerca scientifica degli stabilimenti del Gruppo Isagro. L'Offerente ritiene che tali competenze aggiuntive saranno strumentali al miglioramento del posizionamento competitivo del Gruppo Gowan e di Isagro.

L'Offerente ritiene che la capacità del Gruppo Gowan nel settore dello sviluppo, del *marketing* e delle vendite sia complementare rispetto alla capacità di Isagro di scoperta e sviluppo di principi attivi e di nuove formulazioni. Ancor prima del perfezionamento dell'Acquisizione, Gowan Company era un distributore di Isagro negli Stati Uniti d'America, in Messico, in Canada e in Italia, riuscendo a incrementare le vendite dei prodotti Isagro in tali territori. Anche a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Emittente potrà continuare a crescere sfruttando la struttura delle vendite del Gruppo Gowan.

In aggiunta, le competenze di Isagro nei settori dello *screening* biologico e nella produzione sono complementari rispetto al *business* del Gruppo Gowan all'estero (in particolare, in Colombia e negli Stati Uniti d'America). In aggiunta, Isagro dispone di laboratori e serre eccellenti, nonché di un centro di ricerca che aiuterà l'intero gruppo a sviluppare nuovi prodotti, espandere gli usi approvati per i prodotti esistenti e introdurre novità in Europa più rapidamente e con maggiore efficacia.

G.3.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento delle attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente.

G.3.4. Modifiche previste dello statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate al seguito dell'eventuale Delisting al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario.

G.3.5. Modifiche previste nella composizione degli organi societari dell'Emittente

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, Isagro è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 membri, secondo quanto deliberato in data 27 aprile 2021 dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Isagro, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

In data 14 maggio 2021, il presidente del Consiglio di Amministrazione, Giorgio Basile, Maurizio Basile (che rivestiva altresì la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione), Alessandra Basile e l'amministratrice indipendente Enrica Maria Ghia, hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a sostituire gli amministratori dimissionari mediante cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, nominando i Sig.ri Samantha Lawrence, Thomas Flitsch, Roberto Eduardo Sanchez e Lourdes Gonzalez, i quali rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti che dovrà procedere alla loro eventuale conferma nella carica o alla nomina di altri amministratori. L'Offerente intende proporre all'assemblea degli azionisti di confermare i Sig.ri Samantha Lawrence, Thomas Flitsch, Roberto Eduardo Sanchez e Lourdes Gonzalez alla carica di amministratori dell'Emittente.

Sempre in data 14 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, altresì, nominato Presidente e Amministratore Delegato l'Ing. Roberto Bonetti.

Il mandato del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta cesserà con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.

G.3.6. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il *Delisting* per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il *delisting* mediante la Fusione da sottoporre all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Isagro.

L'Offerente non esclude, inoltre, 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 in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente, sia in caso di Delisting sia in caso di mancata revoca delle Azioni Ordinarie della negoziazione sul MTA.

In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito ad alcuna di tali eventuali operazioni.

In aggiunta, ai sensi del Contratto di Compravendita, l'Offerente ha assunto un impegno nei confronti dei Venditori e a beneficio di Isagro a:

(a) mantenere, per un periodo di almeno quattro anni dalla Data di Esecuzione, il centro di ricerca e sviluppo di Isagro in Novara e gli stabilimenti produttivi di Isagro siti in Adria, Aprilia e Bussi; e

(b) integrare opportunamente le risorse amministrative e commerciali di Isagro all'interno dell'organizzazione del Gruppo Gowan.

G.4. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta è finalizzata al *Delisting* delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Conseguentemente, qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dell'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente indicherà in un'apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tale sede, verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e *(iii)* le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, sussistendo il summenzionato Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato con riferimento alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti di Isagro che avranno deciso di non portare in adesione le Azioni durante il Periodo di Adesione (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi incluso nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto delle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dell'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto in un'apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) - che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e *(iii)* le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non ci sono accordi od operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Non vi sono accordi tra l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente, relativamente all'esercizio dei diritti di voto o al trasferimento di Azioni Ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

(i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso pari a Euro 60.000,00 per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;

(ii) a ciascun Intermediario Incaricato: *(a)* una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente attraverso gli Intermediari Incaricati e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari; e *(b)* un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii)(b).

La commissione *sub* (ii) sarà riconosciuta agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1 e 3, lett. a) del TUF, nell'Offerta non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

M.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione di Isagro (con allegati il Parere degli Amministratori Indipendenti e il parere sulla congruità del Corrispettivo espresso da Lazard S.r.l.).

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di

Isagro S.p.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, relativo alla

Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria avente ad oggetto azioni ordinarie di

Isagro S.p.A.

promossa da Crop Demetra Limited

ai sensi e per gli effetti degli articoli 106, commi 1 e 3, lettera a), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e 45 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

INDICE

Definizioni 1

1 Premessa 6

1.1 Principali termini e condizioni dell'Offerta 7

1.1.1 Descrizione dell'Offerta 7

1.1.2 Azioni oggetto dell'Offerta e Delisting 8

1.1.3 Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento dell'Offerta 9

2 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione 12

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione 12

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta 12

2.3 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta 13

2.4 Documentazione esaminata 13

2.5 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione 13

3 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta 14

4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo 14

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni 14

4.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente 15

4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta 17

4.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta 17

4.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti 18

4.3.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo per Azione dell'Offerta 20

5 Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti 21

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata 21

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta 21

6 Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti 21

7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione 22

DEFINIZIONI

Acquisizione	L'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 14 maggio 2021, mediante la quale l'Offerente ha acquisito la quota rappresentativa del 99,9% del capitale sociale di Piemme e – indirettamente, mediante l'acquisto dell'intero capitale sociale di Holdisa – la Partecipazione Rilevante Isagro.
Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni in adesione ai sensi dell'Offerta.
Advisor Finanziario	Lazard S.r.l..
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Le massime n. 12.550.877 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR, che rappresentano il 32,41% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Ordinarie	Le n. 38.724.879 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR.
Azioni Proprie	Le n. 646.250 azioni ordinarie proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, pari all'1,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.
Azioni Sviluppo	Le n. 14.174.919 azioni di categoria speciale denominate "Azioni Sviluppo", prive del diritto di voto e che attribuivano i diritti di cui all'articolo 24 dello statuto sociale di Isagro, tutte prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 36,60% del capitale sociale dell'Emittente, che si sono automaticamente convertite in n. 14.174.919 Azioni Ordinarie (nel rapporto di un'Azione Ordinaria per ciascuna Azione Sviluppo oggetto di conversione) alla Data di Esecuzione per effetto della pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF.
Azioni Sviluppo Venditori	Le complessive n. 1.737.596 Azioni Sviluppo di titolarità dei Venditori, rappresentative del 4,49% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano.
Codice Civile, cod. civ. o c.c.	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 giugno 2021.
Comunicato ex art. 102, comma 1, del TUF	La comunicazione diffusa alla CONSOB e al mercato dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti alla Data di Esecuzione.

CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita stipulato in data 6 marzo 2021 tra Gowan Company, in qualità di acquirente, e i Venditori, in qualità di venditori, in forza del quale l'Offerente ha acquistato: (i) le Quote Piemme; e (ii) le Azioni Sviluppo Venditori.
Contratto di Finanziamento Intra-gruppo	Il contratto di finanziamento intra-gruppo denominato "*Intercompany Credit and Currency Exchange Agreement*" sottoscritto in data 26 luglio 2016 tra Gowan Company e Crop Demetra, ai sensi del quale, su richiesta, ciascuna parte può concedere in prestito determinate somme di denaro all'altra parte ai termini e condizioni specificati nel contratto medesimo.
Corrispettivo	Il corrispettivo della presente Offerta per ogni Azione portata in adesione, pari a Euro 2,76 per Azione.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, *i.e.* il 11 giugno 2021.
Data di Esecuzione	Il 14 maggio 2021, data di perfezionamento del Contratto di Compravendita (che ha determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta) e di diffusione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi il giorno 9 luglio 2021 (salvo proroghe).
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Documento di Offerta	Il documento di offerta depositato in data 20 maggio 2021 presso CONSOB per la sua approvazione.
Emittente *ovvero* **Isagro**	Isagro S.p.A., una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 09497920158
Esborso Massimo	Il controvalore complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,76 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, pari a Euro 34.640.420,52.
Fairness Opinion	Il parere rilasciato dall'Advisor Finanziario agli Amministratori Indipendenti in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

Fusione	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da Gowan Company, che l'Offerente intende realizzare al fine di perseguire l'obiettivo del Delisting nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il Delisting per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto.
Gowan Company	Gowan Company, LLC, una società costituita ai sensi del diritto dello stato dell'Arizona (Stati Uniti d'America), con sede legale in 370 South Main Street, Yuma, Arizona, 85364 (Stati Uniti d'America), numero di registrazione presso l'*Arizona Corporate Commission* L07672663.
Gruppo Gowan	Collettivamente, Gowan Company e le società da essa, direttamente o indirettamente, controllate o controllanti alla Data del Documento.
Gruppo Isagro	L'Emittente e le società incluse nel proprio perimetro di consolidamento.
Holdisa	Holdisa S.r.l., una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 08397110969.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta o **Spafid**	Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., con sede legale in Milano, via Filodrammatici, n. 10.
Mercato Telematico Azionario	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2 del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini.
Offerente *ovvero* **Crop Demetra**	Crop Demetra Limited, una *limited liability company* costituita ai sensi del diritto del Regno Unito con sede legale in Berkshire (Regno Unito), Highlands House Basingstoke Road, Spencers Wood, Reading, RG7 1NT, partita iva n. GB155075023, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese dell'Inghilterra e del Galles 08199763.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 10 giugno 2021 2021, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti allegato al presente Comunicato dell'Emittente.
Partecipazione Rilevante in Isagro	Le n. 13.174.000 Azioni Ordinarie dell'Emittente che l'Offerente ha indirettamente acquistato alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 34,02% del capitale sociale e del 53,66% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dell'Emittente e, alla Data del Documento di Offerta, del 34,02% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 giugno 2021 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 2 luglio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto in relazione all'Offerta con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis* del TUF, ovverosia (i) Gowan Company e Yorick, in quanto soggetti che controllano, rispettivamente, direttamente e indirettamente, l'Offerente; e (ii) Piemme e Holdisa, in quanto società controllate, rispettivamente, direttamente e indirettamente, dall'Offerente.
Piemme	Piemme S.r.l., una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, Via Caldera n. 21, Fabbricato D'Ala 3, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 12177730152.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.
Quote Piemme	Le quote rappresentative del 99,9% del capitale sociale di Piemme complessivamente di titolarità dei Venditori, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, dunque nelle sedute del 12 luglio 2021, 13 luglio 2021, 14 luglio 2021, 15 luglio 2021 e 16 luglio 2021.

Testo Unico della Finanza *ovvero* **TUF**	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Indica, congiuntamente, Giorgio Basile, Riccardo Basile, Alessandra Basile e Maria Camilla Filippini Battistelli.
Yorick Inc.	Yorick, Inc., una società costituita ai sensi del diritto dello stato dell'Arizona (Stati Uniti d'America), con sede legale in 370 South Main Street, 85364, Yuma, Arizona (Stati Uniti d'America), numero di registrazione presso l'*Arizona Corporate Commission* 01002646.

1 PREMESSA

L'offerta oggetto del presente comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Crop Demetra Limited (l'"**Offerente**" o "**Crop Demetra**") – società interamente controllata da, e acquirente designato da, Gowan Company LLC ("**Gowan**") – sulla totalità delle azioni ordinarie di Isagro S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Isagro**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Il capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, è pari ad Euro 24.961.207,65 ed è suddiviso in n. 38.724.879 azioni ordinarie (le "**Azioni Ordinarie**") di cui n. 14.174.919 rivenienti dalla conversione automatica di azioni di categoria speciale denominate "Azioni Sviluppo" (le "**Azioni Sviluppo**") in Azioni Ordinarie, nel rapporto statutariamente previsto di una Azione Ordinaria per ogni Azione Sviluppo (la "**Conversione**"). I presupposti statutari della Conversione si sono verificati in data 14 maggio 2021 a seguito della pubblicazione del Comunicato *ex* art. 102 del TUF avente ad oggetto l'annuncio del sorgere dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta, conformemente a quanto disposto dall'art. 7 dello Statuto sociale dell'Emittente. Pertanto, in data 25 maggio 2021 le n. 14.174.919 Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo sono state assegnate agli aventi diritto e, a partire dalla stessa data, le Azioni Sviluppo sono state revocate dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR.

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 12.550.877 Azioni Ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 32,41% circa del capitale sociale dell'Emittente, pari alla totalità delle Azioni Ordinarie di Isagro, dedotte:

(i) n. 25.527.752 Azioni Ordinarie, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, complessivamente detenute (direttamente e indirettamente) dall'Offerente di cui (i) n. 13.638.572 Azioni Ordinarie, rappresentative del 35,22% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute dall'Offerente, indirettamente, tramite Piemme e Holdisa; e (ii) n. 11.889.180 Azioni Ordinarie, rappresentative del 30,70% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute direttamente dall'Offerente;

(ii) n. 646.250 Azioni Ordinarie proprie detenute dall'Emittente, rappresentative del 1,67% circa del capitale sociale dell'Emittente, rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo.

L'Offerta è stata annunciata con il comunicato diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato *ex* art. 102, TUF**") in data 14 maggio 2021, in conseguenza del fatto che l'Offerente, in pari data, è divenuto titolare, indirettamente, della Partecipazione Rilevante in Isagro che ha determinato un cambio degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 2,76 per ogni Azione portata in Adesione (il "**Corrispettivo**"), che sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta è adempiere agli obblighi di cui agli articoli 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF e conseguire la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**").

L'Offerente è interamente controllato direttamente da Gowan Company LLC e indirettamente – attraverso Gowan – da Yorick Inc.

1.1 PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta.

Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione si rinvia al Documento di Offerta.

1.1.1 DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

Come anticipato, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Crop Demetra, in qualità di Offerente, anche in nome e per conto delle persone che agiscono di concerto, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 106, commi 1 e 3, lett, a), del TUF, nonché dell'art. 45 del Regolamento Emittenti (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto di seguito precisato, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'offerta non è soggetta a condizioni di efficacia. Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala che poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 102, commi 5 e 2, all'art. 103, comma 3-*bis*, e gli artt. 104, 104-*bis* e 104-*ter*, del TUF, nonché di ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Come indicato nel Documento di Offerta:

(a) L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tuti gli azionisti titolati di Azioni.

(b) L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uni d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il

fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

(c) Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, 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 Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

1.1.2 AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E DELISTING

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, n. 25.527.752 Azioni Ordinarie, rappresentative del 65,92% circa del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, di cui (i) n. 13.638.572 Azioni Ordinarie, rappresentative del 35,22% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute dall'Offerente, indirettamente, tramite Piemme e Holdisa; e (ii) n. 11.889.180 Azioni Ordinarie, rappresentative del 30,70% del capitale sociale e dei diritti di voto, sono detenute direttamente dall'Offerente.

Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 12.550.877 Azioni Ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**"), prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 32,41% circa del capitale sociale dell'Emittente, pari alla totalità delle Azioni Ordinarie in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:

(i) n. 25.527.752 Azioni Ordinarie, rappresentative del 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, complessivamente detenute (direttamente e indirettamente) dall'Offerente;
(ii) n. 646.250 Azioni Ordinarie proprie detenute dall'Emittente, rappresentative del 1,67% circa del capitale sociale dell'Emittente, rivenienti dalla Conversione.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga sulle Azioni dell'Emittente.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di effettuare acquisti di Azioni Ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting di Isagro.

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai

sensi dell'art. 109, del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza di presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel punto che segue.

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto si sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109, del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al Diritto di Acquisto e alla Procedura Congiunta, si vedano i Paragrafi A.5, A.6 e A.7 del Documento di Offerta. Per una descrizione dei possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Isagro si veda il Paragrafo A.10 del Documento di Offerta.

1.1.3 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cfr.* Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta), l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo

in denaro pari a Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 2,76 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 34.640.420,52 (*i.e.* Esborso Massimo).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1. del Documento di Offerta), il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale all'Offerta, prendendo n considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso a finanziamenti concessi dalla propria controllante, Gowan Company, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, come di seguito specificati.

In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo Gowan Company ha concesso all'Offerente le somme di denaro necessarie per far fronte al pagamento del prezzo di acquisto ai sensi del Contratto di Compravendita e del Corrispettivo, ai termini e condizioni di seguito indicati:

- interessi: il tasso di interesse dei finanziamenti intra-gruppo è pari all'1,50% annuo fino al 31 agosto 2021; a partire da tale data, il tasso di interesse sarà determinato il 1° settembre di ogni anno in misura pari all'EURO LIBOR annuale calcolato al giorno lavorativo precedente maggiorato di 150 basis points;
- modalità di rimborso: l'ammontare principale dei finanziamenti intra-gruppo, unitamente ai relativi interessi maturati, dovrà essere rimborsato dall'Offerente su richiesta di Gowan Company;
- rimborso anticipato: Crop Demetra potrà rimborsare anticipatamente i finanziamenti intra-gruppo in qualsiasi momento, senza che venga applicato alcun premio o penale.

Sempre secondo quanto indicato nel Documento di Offerta ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo: (i) non sussiste alcun obbligo per l'Offerente di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo entro un certo orizzonte temporale; e (ii) non è richiesto che i flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti) dell'Emittente e/o, in caso di Fusione dell'Emittente nell'Offerente, i flussi di cassa dell'Emittente siano destinati al rimborso dei finanziamenti concessi da Gowan Company all'Offerente.

Si segnala tuttavia che, benché non richiesto ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, qualora l'Offerente decida di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo – anziché in altra società non quotata del Gruppo Gowan – sulla base dei requisiti patrimoniali delle società esistenti alla data della Fusione potrebbero sussistere i presupposti della "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Nel Documento di Offerta è precisato che, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, in data l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 34.640.420,52 (corrispondente all'Esborso Massimo in caso di integrale adesione all'Offerta), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità, intrattenuto presso Mediobanca, e ha conferito a Mediobanca e a Spafid – in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti (comprensivo, tra l'altro, del corrispettivo eventualmente da pagarsi in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta), nei termini di cui all'Offerta.

Mediobanca ha rilasciato un'apposita lettera con la quale ha confermato l'avvenuta costituzione del deposito vincolato e la ricezione di istruzioni irrevocabili – che Mediobanca ha accettato – e si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a pagare, a prima richiesta, all'Intermediario Incarico del Coordinamento della Raccolta delle Adesione il Corrispettivo (comprensivo, tra l'altro, del corrispettivo eventualmente da pagarsi in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta) utilizzando le somme vincolate.

Per maggiori informazioni sulla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

*

In data 10 giugno 2021 gli Amministratori Indipendenti hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3 del presente Comunicato dell'Emittente.

In data 10 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito al fine di esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dagli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Le informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente sono tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione come descritto al successivo Paragrafo 2.4.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, pubblicato dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili. Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente non intende sostituite in alcun modo 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 e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

*

2 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

2.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che in data 14 maggio 2021, come si evince dal comunicato stampa diffuso in pari data, l'amministratore Giorgio Basile (che rivestiva la carica di Presidente e Amministratore Delegato), Maurizio Basile (che rivestiva la carica di Vice Presidente), Alessandra Basile ed Enrica Maria Ghia, in qualità di amministratrice indipendente, hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla società.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione e con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ha cooptato in qualità di amministratori non esecutivi e non indipendenti Thomas Flitsch, Lourdes Gonzales, Samantha Lawrence e Roberto Sanchez. Altresì è stato nominato il Presidente e Amministratore Delegato nella persona dell'Ing. Roberto Bonetti.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 10 giugno 2021, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato in audio/video conferenza i seguenti Amministratori:

Roberto Bonetti	Presidente e Amministratore Delegato
Silvia Lazzeretti	Amministratore
Viviana Fedon	Amministratore Indipendente
Marcella Logli	Amministratore Indipendente
Giuseppe Persano Adorno	Amministratore Indipendente

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato in audio/video conferenza alla riunione il Presidente Roberto Cassader e i Sindaci Effettivi Silvia Baroffio e Filippo Cova.

2.2 SPECIFICAZIONE DI INTERESSI PROPRI O DI TERZI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nel contesto della predetta riunione, 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 degli articoli 2391 del codice civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

(a) l'amministratore delegato Roberto Bonetti ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto (i) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Piemme di Holdisa;

(b) l'amministratrice Silvia Lazzeretti in quanto amministratrice di Piemme e di Holdisa.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e all'apprezzamento del Comunicato dell'Emittente.

Per completezza si segnala altresì che ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto è venuto a detenere una partecipazione pari 65,92% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente *post* conversione delle Azioni Sviluppo. Pertanto, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Per informazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia al Paragrafo 2.3 del presente Comunicato dell'Emittente.

2.3 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OFFERTA

Si segnala inoltre che nessuno dei membri del consiglio di amministrazione presenti alla riunione tenutasi in data 10 giugno 2021 ha partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta.

2.4 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

(a) il Comunicato *ex* art. 102, TUF, con il quale l'Offerente ha comunicato in data 14 maggio 2021, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la decisione di promuovere l'Offerta;

(b) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta o, comunque ad essa connessi;

(c) la bozza di Documento di Offerta nella versione trasmessa alla CONSOB per la sua approvazione;

(d) la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario rilasciata ai medesimi in data 10 giugno 2021, ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti;

(e) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 10 giugno 2021;

(f) la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 di Isagro;

(g) il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 di Isagro;

(h) il Business Plan 2021 – 2025 del Gruppo Isagro approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2021;

(collettivamente, la "**Documentazione Esaminata**").

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Isagro non si è avvalso di pareri di *advisor* finanziari o di documenti di valutazione diversi o ulteriori rispetto a quelli sopra indicati.

2.5 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 10 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto:

- delle dichiarazioni rese da alcuni Amministratori ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti; e
- del Parere degli Amministratori Indipendenti, inclusivo della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario;

ha esaminato e approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, con facoltà di sub-delega, al Consigliere Giuseppe Persano Adorno per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

3 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

(a) Avvertenze – Sezione A;
(b) Informazioni relative all'Offerente – Sezione B, Paragrafo B.1;
(c) Andamento recente e prospettive – Sezione B, Paragrafo B.2.6;
(d) Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità– Sezione C, Paragrafo C.1;
(e) Autorizzazioni – Sezione C, Paragrafo C.2;
(f) Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione – Sezione E;
(g) Modalità e termini stabiliti per le adesioni all'Offerta – Sezione F, Paragrafo F.1;
(h) Mercato sul quale è promossa l'Offerta – Sezione F, Paragrafo F.4;
(i) Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'Offerta – Sezione G, Paragrafi G.1 e G.2;
(j) Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente – Sezione G, Paragrafo G.3;
(k) Ricostituzione del flottante – Sezione G, Paragrafo G.4.

*

4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

4.1 ELEMENTI CONSIDERATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELLE PROPRIE VALUTAZIONI

Come indicato al precedente Paragrafo 2.4. del presente Comunicato dell'Emittente, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

4.2 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E AI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Rilevante in Isagro in esecuzione del Contratto di Compravendita e del conseguente mutamento degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente.

In ogni caso l'Offerta è volta a conseguire il Delisting delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, segmento STAR (*cfr.* Sezione G, Paragrafo G.3.1 del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafi G.3.2, G.3.3, G.3.4, G.3.5 e G.3.6 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato i seguenti programmi.

Con il lancio dell'Offerta, l'Offerente mira ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In particolare, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le Azioni Ordinarie dell'Emittente non siano ammesse alle negoziazioni sul MTA.

A tale riguardo, l'Emittente avrebbe l'opportunità di potenziare le proprie competenze grazie all'espansione della rete commerciale che si verrebbe a creare a seguito dell'integrazione del Gruppo Gowan con il Gruppo Isagro. In particolare, il sistema produttivo e la ricerca scientifica degli stabilimenti del Gruppo Isagro consentirebbero una sinergia tale da consentire un posizionamento più competitivo del Gruppo Gowan e di Isagro.

A seguito del completamento dell'Acquisizione, l'Offerente intende espandere le opportunità commerciali del nuovo gruppo derivante dall'integrazione del Gruppo Isagro nel Gruppo Gowan, soprattutto attraverso l'integrazione del sistema produttivo e di ricerca scientifica degli stabilimenti del Gruppo Isagro. L'Offerente ritiene che tali competenze aggiuntive saranno strumentali al miglioramento del posizionamento competitivo del Gruppo Gowan e di Isagro.

In aggiunta, le competenze di Isagro nei settori dello *screening* biologico e nella produzione sono complementari rispetto al *business* del Gruppo Gowan all'estero (in particolare, in Colombia e negli Stati Uniti d'America), tenuto conto altresì che Isagro dispone di laboratori e serre eccellenti, nonché di un centro di ricerca in grado di sviluppare nuovi prodotti, espandere gli usi approvati per i prodotti esistenti e introdurre novità in Europa più rapidamente e con maggiore efficacia.

Come precisato nel Documento di Offerta, qualora non fosse conseguito il Delisting per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di

Acquisto, l'Offerente intende ugualmente perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata (la "**Fusione**"). Per ulteriori informazioni sulla Fusione, si rinvia al successivo Paragrafo 6.

L'Offerente non esclude, inoltre, 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 in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente, sia in caso di Delisting sia in caso di mancata revoca delle Azioni Ordinarie della negoziazione sul MTA.

Si evidenzia altresì che l'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, ha assunto un impegno nei confronti dei Venditori e a beneficio di Isagro a:

(i) mantenere, per un periodo di almeno quattro anni dalla Data di Esecuzione, il centro di ricerca e sviluppo di Isagro in Novara e gli stabilimenti produttivi di Isagro siti in Adria, Aprilia e Bussi; e

(ii) integrare opportunamente le risorse amministrative e commerciali di Isagro all'interno dell'organizzazione del Gruppo Gowan.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento delle attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente.

Quanto alle modifiche dello statuto sociale, stando a quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate al seguito dell'eventuale Delisting al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario.

Infine, si segnala che in data 14 maggio 2021, il presidente del Consiglio di Amministrazione, Giorgio Basile, Maurizio Basile (che rivestiva altresì la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione), Alessandra Basile e l'amministratrice indipendente Enrica Maria Ghia, hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a sostituire gli amministratori dimissionari mediante cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, nominando i Sig.ri Samantha Lawrence, Thomas Flitsch, Roberto Eduardo Sanchez e Lourdes Gonzalez, i quali rimarranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti che dovrà procedere alla loro eventuale conferma nella carica o alla nomina di altri amministratori. In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Presidente e Amministratore Delegato nella persona dell'Ing. Roberto Bonetti.

*

Il Consiglio di Amministrazione, nel prendere atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente, come sopra riportati, ritiene che i programmi presentati dall'Offerente siano coerenti e credibili e consentiranno di realizzare in modo più efficiente ed efficace gli obiettivi della Società.

Si ritiene altresì che l'esecuzione di tali programmi non inciderà in modo rilevante sui livelli occupazionali rispetto a quanto già pianificato dal consiglio di amministrazione.

4.3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

4.3.1 PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo per Azione, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è pari ad Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo per Azione è al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori di Azioni, sarà pertanto pari ad Euro 34.640.420,52.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per Azione è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni di Isagro, nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato *ex* art. 102, comma 1, del TUF.

Dal momento che né l'Offerente, né (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerti con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato *ex* art. 102 del TUF, il Corrispettivo, pari a Euro 2,76, è pari alla valorizzazione unitaria delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo dell'Emittente riconosciuta nel corrispettivo complessivamente corrisposto dall'Offerente ai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione Rilevante in Isagro e delle Azioni Sviluppo dei Venditori.

Al riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che, nell'ambito del Contratto di Compravendita, il corrispettivo per l'acquisto delle Quote Piemme, pari a complessivi Euro 18.961.593,37 è stato determinato come segue: a Euro 37.642.458,72, corrispondenti a Euro 2,76 per ciascuna delle 13.174.000 Azioni Ordinarie e delle 464.572 Azioni Sviluppo detenute da Holdisa (società di cui Piemme detiene il 51% del capitale sociale), sono stati sottratti Euro 208.000,00, corrispondenti all'indebitamento finanziario netto di Holdisa alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Il risultato è stato moltiplicato per 51% (pari alla partecipazione detenuta da Piemme in Holdisa) ed è stato sottratto un importo pari a Euro 111.000,00, corrispondente all'indebitamento finanziario di Piemme alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Il risultato è stato quindi moltiplicato per 99,90% (pari alle Quote Piemme complessivamente detenute dai Venditori).

L'Offerente ha dichiarato che negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data del Comunicato ex art. 102 del TUF (i.e. il 14 maggio 2021, incluso),

l'Offerente ha posto in essere le seguenti operazioni di acquisto di Azioni dell'Emittente: (i) l'acquisto di n. 1.737.596 Azioni Sviluppo, rappresentative del 4,49% circa del capitale sociale dell'Emittente oggetto, *inter alia*, del Contratto di Compravendita; (ii) l'acquisto di n. 1.389.403 Azioni Ordinarie, rappresentative del 3,59% circa del capitale sociale dell'Emittente; e (iii) l'acquisto di n. 4.823.799 Azioni Sviluppo, rappresentative del 12,46% circa del capitale sociale di Isagro.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato di aver posto in essere, successivamente alla pubblicazione del Comunicato ex art. 102 del TUF e fino alla Data del Documento di Offerta, operazioni di acquisto di complessive n. 3.228.831 Azioni Ordinarie e n. 709.551 Azioni Sviluppo, che sono state comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo per Azione incorpora un premio del 118,3% con riferimento all'Azione Ordinaria e del 133,2% con riferimento all'Azione Sviluppo, rispetto al prezzo ufficiale per Azione rilevato alla chiusura del 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, la "**Data di Riferimento**") e un premio del 123,4% con riferimento all'Azione Ordinaria e del 145,8% con riferimento all'Azione Sviluppo rispetto al prezzo medio ponderato nel mese precedente alla Data di Riferimento.

Per un confronto del Corrispettivo per Azione con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo per Azione medesimo si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.3 e E.4 del Documento di Offerta.

4.3.2 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Lazard quale Advisor Finanziario, che ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario circa la congruità del Corrispettivo in data 10 giugno 2021. La copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dall'Advisor Finanziario.

In data 10 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come Allegato 1, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le valutazioni espresse nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario (in relazione alle quali si rinvia a quanto indicato di seguito, al Documento di Offerta e all'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa

a disposizione degli stessi) e, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, hanno in particolare osservato quanto segue:

a) "*di aver esaminato tutti i pertinenti aspetti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo sia ai fini del Comunicato dell'Emittente da approvarsi dal CDA, sia per la redazione del Parere*";

"*coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presidi previsti alla disciplina applicabile alle società quotate in materia di trasparenza e corporate governance (quale, ad es., l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di Amministrazione della Società)*" ;

"*il Corrispettivo è largamente superiore agli andamenti del titolo nei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione*";

b) gli amministratori indipendenti prendono altresì atto di quanto indicato nel Documento di Offerta in ordine agli effetti della pandemia da COVID-19 e segnatamente della circostanza che "*alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa di alcune attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.*
Con riguardo al business dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, dal momento che il Gruppo Gowan è riuscito ad adattarsi efficacemente alla nuova organizzazione del lavoro e vi sono stati impatti limitati sulla produzione e sulla capacità del Gruppo Gowan di rispondere alle esigenze dei propri clienti. Gli organi aziendali attuano un costante monitoraggio dell'evolversi dell'emergenza legata alla pandemia al fine di attuare le risposte ritenute più adeguate alla gestione dello stato di crisi.
Con riguardo ai potenziali impatti sul business del Gruppo Isagro, si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, nell'arco dell'esercizio 2020 l'impatto sul mercato agrofarmaceutico della pandemia da Covid-19 è stato limitato e, anche per gli esercizi successivi, il management dell'Emittente ritiene che gli effetti della pandemia non siano stimati avere impatti significativi sul Gruppo Isagro (per ulteriori informazioni, si rinvia al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021).
Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.";

c) in relazione alla valutazione di congruità del Corrispettivo gli amministratori indipendenti evidenziano che:

- che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario

L'Advisor Finanziario ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ai sensi del richiamato art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 10 giugno 2021. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario egli Amministratori Indipendenti è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario 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 di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario 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.

Ai fini della redazione della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, l'Advisor Finanziario ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione principali:

- analisi dei flussi di cassa operativi attualizzati;
- analisi di società quotate comparabili.

Altresì, l'Advisor Finanziario ha preso in considerazioni le seguenti metodologie di controllo:

- analisi di precedenti operazioni di M&A comparabili;
- analisi dei prezzi di borsa delle azioni ordinarie della Società.

Ai soli fini informativi, l'Advisor Finanziario ha inoltre effettuato un'analisi dei premi pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie italiane nonché un'analisi dei *target price* rilasciati dagli analisti di ricerca.

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, l'Advisor Finanziario ha ritenuto che, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate, che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

4.3.3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL CORRISPETTIVO PER AZIONE DELL'OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRA-ANNUALE PERIODICA PUBBLICATA

In data 13 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2021, che è stato messo a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.isagro.com, sezione Investor Relations.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto rappresentato nella richiamata documentazione.

5.2 INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future di Isagro rispetto a quanto indicato nel Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2021 del presente Comunicato dell'Emittente. L'andamento recente e le prospettive di Isagro sono in linea con le aspettative del mercato.

6 INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, non fosse conseguito il Delisting per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da Gowan Company (la "**Fusione**").

A tale riguardo, l'Offerente segnala che: (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è già titolare (direttamente e indirettamente) di una partecipazione pari al 65,92% del capitale sociale dell'Emittente. La partecipazione detenuta non assicurerà per certo, ma potrebbe comunque consentire, all'Offerente di esprimere nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione (considerato che il quorum deliberativo necessario è pari ai 2/3 del capitale con diritto di voto rappresentato in tale assemblea); e (ii) l'Offerente potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente intende procedere ad acquisti di Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Inoltre, nel Documento di Offerta si fa presente che, nel caso in cui la delibera di Fusione venisse approvata dall'assemblea dei soci di Isagro, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto per effetto della Fusione gli stessi riceverebbero in concambio azioni che non sono negoziate su un mercato regolamentato, né su un sistema multilaterale di negoziazione. In tal caso, il valore

di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, in misura pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni Ordinarie registrati nei sei mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

A tale proposito, nel Documento di Offerta si segnala, a meri fini illustrativi, che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni Ordinarie pari a Euro 2,76 per Azione Ordinaria per ogni Giorno di Borsa Aperta successivo al 31 maggio 2021, e assumendo altresì, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione sia pubblicato in data 26 luglio 2021 o, in alternativa, in data 26 agosto 2021, il valore di recesso sarebbe pari a Euro 2,39 per Azione Ordinaria nel primo caso e a Euro 2,68 per Azione Ordinaria nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione Ordinaria fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni Ordinarie.

Infine, l'Offerente segnala che, benché non richiesto ai sensi del Contratto di Finanziamento Intra-gruppo, stipulato tra l'Offerente e Gowan Company, qualora l'Offerente decida di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente medesimo – anziché in altra società non quotata del Gruppo Gowan – sulla base dei requisiti patrimoniali delle società esistenti alla data della Fusione potrebbero sussistere i presupposti della "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. In tale ipotesi, 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 titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

*

Il Consiglio di Amministrazione, nel prendere atto di quanto rappresentato dall'Offerente, non disponendo di dati puntuali in merito all'incremento dell'indebitamento della società risultante dalla fusione, non ha particolari informazioni da fornire relativamente agli effetti dell'operazione sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie nonché all'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento.

7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, con il voto favorevole dei Consiglieri Viviana Fedon, Marcella Logli e Giuseppe Persano Adorno e con l'astensione dei Consiglieri Roberto Bonetti e Silvia Lazzeretti in quanto amministratori di Piemme e di Holdisa, società controllate dall'Offerente.

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta;

- tenuto conto di quanto espresso nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ritiene **congruo** da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per i possessori di Azioni e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta – al fine di effettuare le proprie valutazioni – dovrebbe considerare che, come indicato nel Documento di Offerta:

(a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Alfa;

(b) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione di Efficacia (previo accordo con la Banca Finanziatrice), l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini di previsti dalla legge, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, salvo quanto indicato nel punto che segue;

(c) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto, a seguito del cui verificarsi Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

Alla luce di tutto quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti, diversi dall'Offerente, che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che **la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione**, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il collegio sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

* * * * *

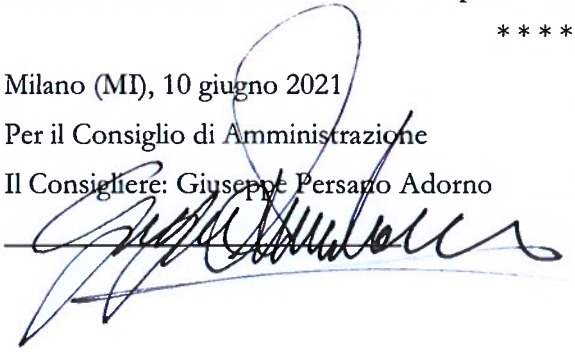
Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.isagro.com, sezione Investor Relations, sezione "OPA Crop Demetra Limited".

* * * * *

Milano (MI), 10 giugno 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere: Giuseppe Persano Adorno



* * * * * *

AVVISO IMPORTANTE

*L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni ordinarie di Isagro (le "**Azioni**") e sarà promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, salvo quanto di seguito indicato, sono soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.*

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

* * * * * *

Allegati

Allegato 1 – Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI ISAGRO S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA CROP DEMETRA LIMITED

* * * *

1. *Premesse*

1.1. *L'Opa promossa da Crop Demetra Limited*

In data 14 maggio 2021 (di seguito, la "***Data di Esecuzione***"), Crop Demetra Limited (di seguito, l'"**Offerente**") ha diffuso un comunicato (di seguito, il "***Comunicato 102***"), redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. n. 58/1998 (di seguito, "***TUF***") e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999, successivamente modificato e integrato (di seguito, il "***Regolamento Emittenti***"), mediante il quale ha reso noto che, a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente di n. 13.174.000 azioni ordinarie di Isagro S.p.A. (di seguito, la "***Partecipazione Rilevante in Isagro***") in esecuzione del contratto di compravendita (di seguito, il "***Contratto di Compravendita***") stipulato in data 6 marzo 2021 tra Gowan Company LLC (di seguito, "***Gowan Company***"), in qualità di acquirente, e dall'altra parte, in qualità di venditori, da Giorgio Basile, Riccardo Basile, Alessandra Basile e Maria Camilla Filippini Battistelli (di seguito, i "***Venditori***") e del conseguente mutamento degli assetti di controllo indiretto dell'Emittente, è sorto l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF e art. 45 del Regolamento Emittenti (di seguito l'"***Offerta***").

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 12.550.877 azioni ordinarie (di seguito, le "***Azioni***"), rappresentative del 32,41% circa del capitale sociale di Isagro S.p.A. (di seguito, l'"***Emittente***"), emesse e in circolazione alla data di pubblicazione del documento d'offerta di cui all'art. 102, comma 1, del TUF (di seguito, la "***Data del Documento di Offerta***", dedotte (i) le n. 25.527.752 Azioni, rappresentative del 65,92% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente e (ii) 646.250 Azioni proprie, rappresentative dell'1,67% circa del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerente riconosce un corrispettivo pari ad Euro 2,76 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (di seguito, il "***Corrispettivo***").

In data 20 maggio l'Offerente, facendo seguito al Comunicato 102, ha informato di aver presentato in pari data a CONSOB – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37-*ter* del Regolamento Emittenti – il documento di offerta (di seguito, il "***Documento di Offerta***") relativo all'Offerta avente ad oggetto le Azioni.

Per completezza di informazioni, si segnala che, fino alla Data di Esecuzione, il capitale sociale dell'Emittente era suddiviso in n. 24.549.960 Azioni Ordinarie e n. 14.174.919 azioni "Sviluppo", prive del diritto di voto, che attribuivano i privilegi nella distribuzione degli utili e delle riserve di cui all'articolo 24 dello statuto sociale dell'Emittente, tutte prive dell'indicazione del valore nominale (di seguito, le "**Azioni Sviluppo**"). Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale dell'Emittente, per effetto della pubblicazione del Comunicato 102, in data 14 maggio 2021 le n. 14.174.919 Azioni Sviluppo sono state automaticamente convertite in n. 14.174.919 Azioni ordinarie di Isagro (nel rapporto di un'azione ordinaria per ciascuna Azione Sviluppo oggetto di conversione). In particolare, si ricorda che le Azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo sono state assegnate in data 25 maggio 2021 agli aventi diritto e, a partire da tale data, le Azioni Sviluppo sono state revocate dalle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR.

Il Documento di Offerta è stato approvato dalla CONSOB in data 10 giugno 2021.

* * * *

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (di seguito "***CDA***"), ai sensi dell'art. 103, co. 3, del TUF, è tenuto a diffondere, nei termini previsti dall'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e le proprie considerazioni sulla stessa, nonché, fra l'altro, le valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avranno sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi (di seguito, il "***Comunicato dell'Emittente***"); il medesimo è predisposto seguendo le indicazioni contenute nell'art. 39, comma 1, del Regolamento Emittenti, il quale prevede, *inter alia,* che il CDA esprima una valutazione motivata in relazione alla congruità del corrispettivo dell'Offerta.
L'Offerta, come accertato dal CDA in data 20 maggio 2021, è soggetta all'applicazione delle disposizioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 (soggetti che detengono una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF) del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente detiene direttamente e indirettamente, alla data di redazione del presente documento, una partecipazione pari a n. 25.527.752 Azioni, che rappresentano circa il 65,92% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, non correlati all'Offerente, sono chiamati a redigere un parere motivato (non vincolante) ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (di seguito, il "***Parere***").
A tal fine, in data 20 maggio 2021, il CDA ha invitato gli amministratori indipendenti a selezionare all'interno di una rosa di candidati un advisor finanziario indipendente al quale attribuire l'incarico di redigere una *fairness opinion* a supporto delle valutazioni da compiersi a cura degli stessi amministratori indipendenti (e a cura del CDA ex art. 103, comma 3, del TUF).

In data 24 maggio 2021 gli amministratori indipendenti dell'Emittente hanno deciso di conferire l'incarico a Lazard S.r.l. quale *advisor finanziario* indipendente (in seguito, l'"***Esperto Indipendente***") per la redazione della *fairness opinion* sul corrispettivo offerto dall'Offerente (di seguito, la "***Fairness Opinion***").

2. *Finalità*

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Isagro, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere viene redatto esclusivamente ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del CDA ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo, il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta, né può essere interpretato come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e, quindi, non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. *Attività degli amministratori indipendenti*

3.1. *Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere*

I seguenti amministratori dell'Emittente, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF e del Codice di Corporate Governance del 2020 predisposto dal Comitato per la *corporate governance* delle società quotate (di seguito, gli "***Amministratori Indipendenti***") hanno predisposto e approvato il presente Parere:

- Viviana Fedon;
- Marcella Logli;
- Giuseppe Persano Adorno.

Gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato altresì di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente.

3.2. *Nomina dell'Esperto Indipendente*

Nella riunione del 24 maggio 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno confermato di avvalersi dell'Esperto Indipendente al fine della redazione del Parere.

In data 10 giugno 2021, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion che viene allegata al presente Parere.

3.3. *Documentazione esaminata*

Gli Amministratori Indipendenti, al fine del rilascio del Parere, hanno esaminato, fra l'altro, la seguente documentazione:

a) il Comunicato 102 emesso dell'Offerente in data 14 maggio 2021;
b) la bozza del Documento di Offerta depositato dall'Offerente in data 20 maggio 2021 in corso di istruttoria da parte di Consob e i relativi documenti allegati;
c) la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente rilasciata in data 10 giugno 2021;
d) la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 di Isagro;

e) il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 di Isagro;
f) il Business Plan 2021 – 2025 del Gruppo Isagro approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2021.

3.4. Attività svolte dagli Amministratori Indipendenti

Ad esito della riunione del CDA del 20 maggio2021, nel corso della quale è stato dato atto che l'Offerta è soggetta all'applicazione delle disposizioni di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), al n. 1 del Regolamento Emittenti (soggetti che detengono una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF), in quanto l'Offerente detiene direttamente e indirettamente una partecipazione pari a n. 25.527.752 azioni, che rappresentano circa il 65,92% del capitale sociale dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti hanno proceduto alle seguenti attività:

a) in data 25 maggio 2021 hanno tenuto una prima riunione preparatoria in videoconferenza, con la partecipazione anche del Presidente del Collegio Sindacale e dell'Esperto Indipendente, nel corso della quale hanno esaminato il Comunicato 102 e, dopo aver valutato positivamente l'indipendenza dell'Esperto Indipendente, hanno confermato di avvalersi del medesimo ai fini della redazione del Parere. In tale riunione si è proceduto a definire un programma di lavoro. L'Esperto Indipendente ha inoltre fornito una prima descrizione delle metodologie per la predisposizione della Fairness Opinion;
b) in data 7 giugno 2021 hanno tenuto una seconda riunione in videoconferenza, con la partecipazione anche del Presidente del Collegio Sindacale e dell'Esperto Indipendente dove hanno esaminato la bozza del Documento di Offerta depositato dall'Offerente presso la CONSOB il 20 maggio 2021 e i relativi allegati; mentre l'Esperto Indipendente ha illustrato i contenuti di una prima bozza della Fairness Opinion;
c) in data 10 giugno 2021 hanno tenuto una terza riunione in videoconferenza, sempre alla presenza del Presidente del Collegio Sindacale e dell'Esperto Indipendente dove, dopo aver esaminato e valutato gli esiti delle analisi dell'Esperto Indipendente di cui alla Fairness Opinion, hanno finalizzato e approvato il presente Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1. L'Offerta

In base alla bozza di Documento di Offerta:

- l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 106, commi 1 e 3, lett. a), del TUF, nonché delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti;
- l'Offerta ha ad oggetto le Azioni come definite nelle Premesse (n. 12.550.877 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale) rappresentative del 32,41% circa del capitale sociale dell'Emittente, società con azioni quotate sul MTA;
- le Azioni oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte (i) le n. 25.527.752 Azioni,

rappresentative del 65,92% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente e (ii) le n. 646.250 Azioni proprie, rappresentative del 1,67% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Emittente, rivenienti dalla conversione delle Azioni Sviluppo;

- l'Offerente riconosce un Corrispettivo pari a Euro 2,76 (uno virgola settantasei) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, per un esborso massimo complessivo di Euro 34.640.420,52 (trentaquattromilioniseicentoquarantamilaquattrocentoventi virgola cinquantadue);
- l'obbligo di promuovere l'Offerta è conseguito al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, del Contratto di Compravendita, la cui sottoscrizione è stata comunicata al mercato con comunicato stampa diffuso in data 7 marzo 2021 e avente a oggetto la cessione di:
    - tutte le quote complessivamente detenute dai Venditori in Piemme, rappresentative del 99,9% del capitale sociale, (le "**Quote Piemme**"), società che – tramite Holdisa, di cui detiene una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale – è indirettamente titolare della Partecipazione Rilevante in Isagro; e
    - le complessive n. 1.737.596 Azioni Sviluppo di Isagro di titolarità dei Venditori (le "**Azioni Sviluppo Venditori**").

In conformità ai termini del Contratto di Compravendita, in data 6 maggio 2021 Gowan Company ha designato l'Offerente quale acquirente nell'ambito dell'Acquisizione.

Essendosi avverate (o, per quanto occorrer possa, rinunciate) tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, alla Data di Esecuzione, l'Offerente – in qualità di acquirente designato – ha perfezionato l'Acquisizione.

In particolare, alla Data di Esecuzione:

(i) Giorgio Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 37,97% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 7.206.924.00; e *(b)* n. 401.881 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative del 2,84% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.109.191,56 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo);

(ii) Riccardo Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 20% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.796.115; e *(b)* n. 1.125.715 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative del 7,94% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.106.973 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo);

(iii) Alessandra Basile ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari al 20% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.796.115; e *(b)* n. 10.000 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative dello 0,07% del numero totale di Azioni Sviluppo, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 27.600 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo); e

(iv) Maria Camilla Filippini Battistelli ha ceduto a Crop Demetra: *(a)* una quota pari 21,93% del capitale sociale di Piemme, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 4.162.440; e *(b)* n. 200.000 Azioni Sviluppo di Isagro, rappresentative dell'1,41% del numero totale di Azioni Sviluppo, di cui Maria Camilla Filippini Battistelli era comproprietaria con Giorgio Basile, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari a Euro 552.000 (pari Euro 2,76 per ciascuna Azione Sviluppo).

Sempre alla Data di Esecuzione, Gowan Company ha ceduto all'Offerente: *(a)* la rimanente quota in Piemme di cui era già titolare, rappresentativa dello 0,1% del capitale sociale; e *(b)* la rimanente quota in Holdisa di cui era già titolare, rappresentativa del 49% del capitale sociale.

A esito delle operazioni sopra descritte, alla Data di Esecuzione, l'Offerente è divenuto quindi titolare dell'intero capitale sociale di Piemme e, direttamente e indirettamente, dell'intero capitale sociale di Holdisa. Pertanto, l'Offerente è divenuto titolare, indirettamente, della Partecipazione Rilevante in Isagro, nonché delle Azioni Sviluppo dei Venditori.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente indistintamente e a parità di condizioni in Italia e non è stata diffusa negli Stati Uniti, in Australia, in Canada e in Giappone, né in qualsiasi Pease in cui l'Offerta non sia consentita in mancanza dell'autorizzazione da parte delle competenti autorità.

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato nella bozza del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è adempiere agli obblighi di cui agli articoli 106, commi 1 e 3, lett. a) del TUF e, in ogni caso, conseguire la revoca delle Azioni Ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, segmento STAR (il "**Delisting**").

In seguito al perfezionamento del Delisting, l'Offerente si propone di continuare a sostenere la crescita dell'Emittente, anche grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con il Gruppo Gowan. L'Offerta, infatti, è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In particolare, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le Azioni Ordinarie dell'Emittente non siano ammesse alle negoziazioni sul MTA.

A tale riguardo, l'Emittente avrebbe l'opportunità di potenziare le proprie competenze grazie all'espansione della rete commerciale che si verrebbe a creare a seguito dell'integrazione del Gruppo Gowan con il Gruppo Isagro. In particolare, il sistema produttivo e la ricerca scientifica degli stabilimenti del Gruppo Isagro consentirebbero una sinergia tale da consentire un posizionamento più competitivo del Gruppo Gowan e di Isagro.

A seguito del completamento dell'Acquisizione, l'Offerente intende espandere le opportunità commerciali del nuovo gruppo derivante dall'integrazione del Gruppo Isagro nel Gruppo Gowan,

soprattutto attraverso l'integrazione del sistema produttivo e di ricerca scientifica degli stabilimenti del Gruppo Isagro. L'Offerente ritiene che tali competenze aggiuntive saranno strumentali al miglioramento del posizionamento competitivo del Gruppo Gowan e di Isagro.

In aggiunta, le competenze di Isagro nei settori dello *screening* biologico e nella produzione sono complementari rispetto al *business* del Gruppo Gowan all'estero (in particolare, in Colombia e negli Stati Uniti d'America), tenuto conto altresì che Isagro dispone di laboratori e serre eccellenti, nonché di un centro di ricerca in grado di sviluppare nuovi prodotti, espandere gli usi approvati per i prodotti esistenti e introdurre novità in Europa più rapidamente e con maggiore efficacia.

Come precisato nel Documento di Offerta, qualora non fosse conseguito il Delisting per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto, l'Offerente intende ugualmente perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata (la "**Fusione**").

L'Offerente non esclude, inoltre, 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 in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente, sia in caso di Delisting sia in caso di mancata revoca delle Azioni Ordinarie della negoziazione sul MTA.

4.3 Corrispettivo

Sempre in base alla bozza del Documento di Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 2,76 (due virgola settantasei) in denaro per ciascuna Azione portata in adesione, fermo restando che tale Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 34.640.420,52 (di seguito, l'"***Esborso Massimo***").

Come illustrato in dettaglio nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, della bozza di Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio per ogni Azione Ordinaria pari al 118,3% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni Ordinarie registrato in data 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita) (la "**Data di Riferimento**"), in cui il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,26; (ii) un premio per ogni Azione Sviluppo pari al 133,2% rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni Sviluppo registrato in data 5 marzo 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita), in cui il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,18; (iii) un premio per ogni Azione Ordinaria pari al 138,7% circa rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa); e (iv) un premio per ogni Azione Sviluppo pari al 196,5%

circa rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Si rinvia per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo alla Sezione E della bozza del Documento di Offerta.

5. Valutazione degli Amministratori Indipendenti

5.1. Congruità del Corrispettivo e Fairness Opinion

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, al fine di valutare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta, la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

L'Esperto Indipendente ha rappresentato di aver incontrato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutate ai fini della redazione della Fairness Opinion:

- 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 la Fainess Opinion;
- 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 dell'Emittente e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e altamente aleatorie;
- per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, si osserva 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;
- per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, si nota 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;
- per quanto riguarda l'andamento del prezzo di borsa nelle 52 settimane precedenti l'annuncio dell'Operazione, si osserva che questa analisi è limitata da (a) il basso livello di liquidità delle azioni ordinarie della Società, (b) la copertura limitata da parte degli analisti di ricerca.

Ai fini della redazione della Fairness Opinion, Lazard ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione principali:

- analisi dei flussi di cassa operativi attualizzati;
- analisi di società quotate comparabili.

Altresì, sono state prese in considerazioni le seguenti metodologie di controllo:

- analisi di precedenti operazioni di M&A comparabili;
- analisi dei prezzi di borsa delle azioni ordinarie della Società.

Ai soli fini informativi, Lazard ha inoltre effettuato un'analisi dei premi pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie italiane nonché un'analisi dei *target price* rilasciati dagli analisti di ricerca.

Metodo dei flussi di cassa operativi attualizzati

Lazard ha eseguito un'analisi dei flussi di cassa scontati della Società per calcolare il valore attuale dei flussi di cassa *unlevered*, che l'Emittente prevede di generare nel periodo a partire dal 31 marzo 2021 fino al 31 dicembre 2025.

I flussi di cassa operativi ed il *terminal value* – calcolato basandosi sulle Previsioni per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025 con un tasso di crescita perpetua in un intervallo compreso tra 1,75% e 2,25% - sono stati attualizzati utilizzando un tasso di sconto in un intervallo compreso tra il 7,00% e il 7,50%.

I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore per Azione dell'Emittente nell'intervallo compreso tra Euro 2,21 ed Euro 2,64.

Metodo delle società comparabili

Lazard ha confrontato la Società con le seguenti società quotate operanti nel settore agrochimico:

- Corteva Inc.;
- FMC Corporation;
- UPL Limited;
- Nufarm Limited;
- Rallis India Limited;
- American Vanguard Corporation.

Dopo aver analizzato l'*enterprise value* di ciascuna società selezionata quale multiplo sull'EBITDA previsto, calendarizzato per ciascuno degli esercizi fiscali che si chiuderanno il 31.12.2022 e il 31.12.2023, è emerso che il valore per Azione dell'Emittente è compreso nell'intervallo tra Euro 1,34 ed Euro 2,24.

Per un'analisi puntuale dei criteri utilizzati per la valutazione del valore dell'Azione si rinvia a quanto esposto a pag. 6 della Fairness Opinion.

L'Esperto Indipendente ritiene, in conclusione, 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 altra persona che agisca di concerto con l'Offerente)"*.

5.2. Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

- di aver esaminato tutti i pertinenti aspetti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo sia ai fini del Comunicato dell'Emittente da approvarsi dal CDA, sia per la redazione del presente Parere;
- il Parere comprende i contenuti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- essi Amministratori Indipendenti concorreranno, unitamente al CDA, nella loro qualità di componenti tale organo, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del CDA per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presidi previsti alla disciplina applicabile alle società quotate in materia di trasparenza e corporate governance (quale, ad es., l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di Amministrazione della Società);
- il Corrispettivo è largamente superiore agli andamenti del titolo nei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione.

6. Conclusioni

Gli Amministratori Indipendenti, in considerazione di quanto sopra esposto, all'unanimità:

- esaminata la bozza del Documento di Offerta e l'ulteriore documentazione relativa all'Offerta, nonché la Fairness Opinion;
- considerato che l'Esperto Indipendente conclude nella sua Fairness Opinion nel senso di ritenere "*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 altra persona che agisca di concerto con l'Offerente)*";
- considerato che il presente Parere è rilasciato, ex art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti ai fini dell'emissione da parte del CDA del Comunicato dell'Emittente;

ritengono che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Milano, 10 giugno 2021

* * * *

Gli Amministratori Indipendenti

Viviana Fedon

Marcella Logli

Giuseppe Persano Adorno

LAZARD

Strictly Confidential

Isagro S.p.A.
Via Caldara, 21
20153 Milan
Italy
Attn: The Independent Members of the Board of Directors

June 10th, 2021

Dear Independent Members of the Board of Directors:

We understand that Crop Demetra Limited (the "Offeror"), an acquisition vehicle entirely held by Gowan Company, LLC, submitted a draft offer document to the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("Consob"), a copy of which was provided to us on June 7th, 2021, (such draft, the "Offer Document"), pursuant to which the Offeror has launched a mandatory public offer (the "Offer" or the "Transaction") in accordance with article 106, paragraphs 1 and 3, letter a) of Legislative Decree No. 58 of February 1998, as subsequently amended and supplemented, as well as regulation No. 11971 approved by Consob on 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the "Issuers' Regulation") to acquire up to 12,550,877 ordinary shares, no par value, (the "Shares") of Isagro S.p.A. (the "Company") for an amount in cash equal to Euro 2.76 per Share (the "Consideration"). While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully set forth in the Offer Document.

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. ("Lazard") as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of Shares (other than the Offeror or any person acting in concert with the Offeror) of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

(i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer as set forth in the Offer Document;

(ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Company;

(iii) reviewed various financial forecasts and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company;

(iv) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;

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

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

(v) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vi) reviewed the financial terms of certain transactions involving companies in lines of businesses we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vii) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the ordinary shares of the Company; and

(viii) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed, with the Company's consent, that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the management of the Company as to the future results of operations and financial condition and performance of the Company, and we have assumed, with the Company's consent, that such financial forecasts and projections will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer Document without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the credit and financial markets relating to, among others, the Covid-19 pandemic, may or may not have an effect on the Company and/or the Transaction and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company or the Transaction.

We are acting as financial advisor to the Independent Members of the Board of Directors of the Company in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group may in the future provide financial advisory services to the Company, the Offeror or any of their respective affiliates for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Independent Members of the Board of Directors of the Company (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in its sole independence of judgment, of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Independent Members of the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror or any person acting in concert with the Offeror) of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should vote or act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not

necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before 28 May 2021 and is not necessarily indicative of current market conditions.

FINANCIAL ANALYSES

The principal valuation methodologies utilized have been the unlevered discounted cash flow and the comparable listed companies analyses. Furthermore, other control methodologies were considered, namely: *(i)* analysis of precedent comparable transactions, and *(ii)* the analysis of the stock market prices of the Company's ordinary shares. Lazard also performed an analysis of the premia paid in previous Italian mandatory public offerings as well as an analysis of the target prices of equity research analysts, for informational purposes only.

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the Company's management projections and guidance provided by the Company, Lazard performed a discounted cash flow analysis of the Company to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the period starting from March 31, 2021 through December 31, 2025.

Lazard also calculated terminal values by applying the perpetual growth methodology adopting a perpetuity growth rate range of 1.75% to 2.25%. The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates ranging from 7.00% to 7.50%, which were based on a weighted average cost of capital analysis of the selected comparable companies used in the comparable companies analysis. The results of these analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 2.21 to Euro 2.64.

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies in the agrochemical industry (mainly focused on crop protection and nutrition) generally considered as relevant in evaluating the Company based on Lazard's knowledge of such industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding information

for the Company based on the Company's management forecasts. Specifically, Lazard compared the Company to the following companies:

- Corteva Inc
- FMC Corporation
- UPL Limited
- Nufarm Limited
- Rallis India Limited
- American Vanguard Corporation

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that for purposes of analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2023.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA	
	2022E	2023E
Average	10.9x	9.8x
Median	11.8x	11.2x

Based on the foregoing, Lazard applied a range of average and median EV/EBITDA multiples 2022E and 2023E to the Company's fiscal year 2022E and 2023E Adjusted EBITDA, which excludes extraordinary income / charges and includes both expensed and capitalized R&D, to calculate an implied equity value per share range, in each case using estimated Company EBITDA set forth in the Company's management forecasts. The results of these analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 1.34 to Euro 2.24.

Precedent Transactions Analysis

Lazard reviewed and analyzed certain publicly available financial information of target companies in selected recent precedent merger and acquisition transactions involving companies

in the agrochemical industry (mainly focused on crop protection and nutrition) considered generally relevant in evaluating the business of the Company. In performing these analyses, Lazard analyzed certain financial information and transaction multiples relating to the target companies involved in the selected transactions and compared such information to the corresponding information for the Company.

Specifically, Lazard calculated for the selected panel of comparable transactions, to the extent information was publicly available, the transaction value as a multiple of EBITDA, in each case, for the last twelve months preceding the date in which the relevant transaction was announced (or the last available EBITDA prior to such date).

The results of the analyses were as follows:

	Transaction Value / EBITDA
Median	11.4x
Minimum	10.4x
Maximum	12.4x

Based on the foregoing analyses, Lazard applied median EV / EBITDA multiple +/- 1.0x of the selected panel to the Company's fiscal year 2020A Adjusted EBITDA, which excludes extraordinary income / charges and includes both expensed and capitalized R&D as set forth in the relevant annual report of the Company, to calculate an implied equity value per share range. The results of the analyses implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 1.00 to Euro 1.08.

Although none of the selected precedent transactions or the companies party to such transactions is directly comparable to the Transaction or to the Company, all of the transactions were chosen because they involve transactions that, for purposes of analysis, may be considered similar to the Transaction and/or involve publicly traded companies with operations that, for purposes of analysis, may be considered generally relevant in evaluating the operations of the Company.

Market Price Analysis

Lazard reviewed the historical price performance and trading volume of the Company's ordinary shares for the 52-week period ending as of March 5, 2021. Lazard also reviewed the historical price performance of the Company's ordinary shares for incremental periods of one, three, six, and twelve months ending as of March 5, 2021. The use of the incremental time periods is designed to capture the progression of the Company's share price and isolate the effect of specific corporate or other events on share price performance. The following table sets forth the results of these analyses:

Period Ending March 5, 2021	Weighted average price of the Company
Spot (@ March 5, 2021)	Euro 1.25
1 month period	Euro 1.23
3 month period	Euro 1.20
6 month period	Euro 1.15
12 month period	Euro 1.10

Additional Analyses of the Company

The analyses and data described below were carried out for informational purposes only and were not material to the rendering of Lazard's opinion.

Tender Offer Premia Analysis

Lazard performed a tender offer premia analysis based on premia paid in certain Italian public tender offer transactions launched over the last five years in Italy.

The implied premia in this analysis were calculated by comparing the per share acquisition price to the target company's target share price as well as the volume-weighted average for the 1-month, 3-month, 6-month and 12-month periods prior to announcement of the transaction. The median of premia ranged from 5.70% to 12.80%.

Analyst Target Price

Further, a review of research analyst target prices has been conducted as well, although we note that the coverage of the stock is limited, *i.e.*, only one broker (Intesa Sanpaolo Equity Research) provides research reports on the Company, which is equal to Euro 1.61 per ordinary share, as per the latest report published on September 21, 2020.

CRITICAL ISSUES AND LIMITATIONS

In carrying out our financial analyses and valuations, the following critical issues and limitations have been identified. It is noted that any possible changes or differences in respect of the following could have an impact, even significant, on the results of our analyses and valuations:

(i) Estimates and projections contained in the Company forecasts utilized for the valuations and analyses and the results deriving from the application of the valuation methodologies depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions and competitive environment in which the Company operates; the current macroeconomic uncertainty and possible changes in variables of the relevant environment could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion. Therefore, changes in the assumptions underlying the forecasts could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion;

(ii) A significant percentage of the discounted cash flow analysis is represented by the terminal value, which is highly sensitive to the assumptions made for key variables such as perpetual growth rate, target financial structure and normalized profitability, which variables are subjective and highly aleatory;

(iii) With respect to the comparable companies analysis, we note that the reliability of this methodology is limited by a number of factors, including that the number of comparable companies is limited and their business model, product portfolio, size as well as their geographical exposure differ from those of the Company, as well as among the comparable companies themselves;

(iv) With respect to the precedent transactions analysis, we note that the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction, the asset's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the moment of the transaction;

(v) With respect to the 52-week trading range, we note that this analysis is limited by (a) the low liquidity level of the ordinary shares of the Company, and (b) limited coverage by research analysts.

* * *

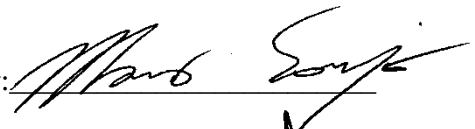
This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be included as an attachment to the Company communication ("*Comunicato dell'Emittente*") to be published in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Transaction.

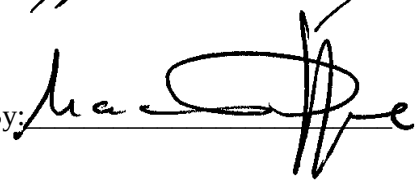
This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror or any person acting in concert with the Offeror).

Very truly yours,

Lazard S.r.l.

By: 

By: 

LAZARD

TRADUZIONE DI CORTESIA

Il presente documento è stato redatto in favore degli amministratori indipendenti di Isagro S.p.A. unicamente in lingua inglese. La traduzione di seguito riportata è di mera cortesia e in caso di incoerenza con il documento orginale in ligua inglese farà fede unicamente quest'ultima.

Strettamente confidenziale

Isagro S.p.A.
Via Caldara, 21
20153 Milano
Italia
Alla C. Att.ne di: Componenti Indipendenti del Consiglio di Amministrazione

giugno 10, 2021

Egregi Componenti Indipendenti del Consiglio di Amministrazione:

Siamo stati informati del fatto che Crop Demetra Limited (di seguito, l'"Offerente"), una società veicolo detenuta interamente da Gowan Company LLC, 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 7 giugno 2021 (di seguito, il "Documento d'Offerta"), ai sensi del quale l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (di seguito, l'"Offerta" ovvero l'"Operazione") ai sensi dell' articolo 106, comma 1 e 3, lettera a), del D.lg. n. 58 del febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, nonché 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. 12.550.877 azioni ordinarie, prive di valore nominale (di seguito, le "Azioni") di Isagro S.p.A. (la "Società"), per un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,76 per Azione (di seguito, il "Corrispettivo"). Mentre alcune previsioni dell'Offerta sono qui sintetizzate, i termini e le condizioni dell'Offerta sono più ampiamente previsti 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:

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

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

(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;

(iii) esaminato varie previsioni finanziarie ed altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento al *business* della Società

(iv) discusso con *senior managers* della Società il *business* e le prospettive della Società;

(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 esse 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 potrebbero in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società, all'Offerente, 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

Le principali metodologie di valutazione utilizzate sono state l'analisi dei flussi di cassa operativi attualizzati e l'analisi di società quotate comparabili. Inoltre, sono state considerate altre metodologie di controllo, ovvero: *(i)* l'analisi di precedenti operazioni M&A comparabili e *(ii)* 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 obbligatorie italiane nonché un'analisi dei *target price* rilasciati dagli analisti di ricerca.

Analisi dei flussi di cassa attualizzati

In base alle proiezioni del *management* della Società e le indicazioni fornite da dalla Società, Lazard ha eseguito un'analisi dei flussi di cassa scontati della Società 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 al 31 dicembre 2025.

Lazard ha altresì calcolato il *terminal value* basandosi sulle Previsioni per l'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025 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 2,21 ed Euro 2,64

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 Isagro, basandosi sulle Previsioni. In particolar modo, Lazard ha confrontato la Società con le seguenti società comparabili:

- Corteva Inc.
- FMC Corporation
- UPL Limited
- Nufarm Limited
- Rallis India Limited
- American Vanguard Corporation

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 disponibili al pubblico, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ciascuna società selezionata quale multiplo sull'EBITDA previsto, calendarizzato per ciascuno degli esercizi fiscali che si chiuderanno il 31 dicembre 2022 ed il 31 dicembre 2023.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	Enterprise Value / EBITDA	
	2022E	2023E
Media	10,9x	9,8x
Mediana	11,8x	11,2x

Sulla base di quanto precede, Lazard ha applicato il range della media e della mediana dei multipli EV/EBITDA 2022 e 2023 all'*Adjusted* EBITDA stimata della Società per gli anni fiscali 2022 e 2023, che esclude i ricavi / oneri straordinari ed include i costi di Ricerca & Sviluppo sia spesati che capitalizzati, in ciascun caso utilizzando l'EBITDA stimato della Società indicato nelle previsioni fornite dal *management*. I risultati di tali valutazioni implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 1,34 ed Euro 2,24.

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	11,4x

Minimo	10,4x
Massimo	12,4x

Sulla base delle analisi sopra riportate, Lazard ha applicato la mediana del multiplo EV/EBITDA +/- 1.0x del *panel* selezionato al 2020A *Adjusted* EBITDA della Società, che esclude i ricavi / oneri straordinari ed include gli importi di Ricerca & Sviluppo sia spesati che capitalizzati, come indicato nella relativa relazione annuale della Società. I risultati delle analisi implicano un valore per azione ordinaria della Società nell'intervallo compreso tra Euro 1,00 ed Euro 1,08.

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 dei prezzi di borsa

Lazard ha esaminato la *performance* storica dei prezzi e dei volumi di negoziazione delle azioni della Società nelle 52 settimane antecedenti e inclusa la data di annuncio dell'Operazione (*i.e.* 5 marzo 2021). Lazard ha inoltre esaminato la *performance* storica dei prezzi delle azioni della Società negli orizzonti temporali di uno, tre, sei e dodici mesi precedenti il 5 marzo 2021. L'analisi dei prezzi su diversi orizzonti 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 influenzare il corso delle azioni. Nella seguente tabella sono riportati i risultati delle analisi:

Termine del periodo di riferimento: 5 marzo 2021	Prezzo medio ponderato delle azioni della Società
Prezzo Spot (@ 5 marzo 2021)	Euro 1,25
Periodo di 1 mese	Euro 1,23
Periodo di 3 mesi	Euro 1,20
Periodo di 6 mesi	Euro 1,15
Periodo di 12 mesi	Euro 1,10

Ulteriori Analisi della Società

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

Analisi dei Premi OPA

Lazard ha effettuato un'analisi un'analisi dei premi pagati in alcune delle precedenti offerte pubbliche d'acquisto obbligatorie, lanciate negli ultimi cinque anni in Italia.

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 5,70% ed il 12,80%.

Analisi del Target Price

Lazard ha considerato le più recenti ricerche di mercato degli analisti per le azioni ordinarie della Società. Tuttavia, la copertura del titolo da parte degli analisti di ricerca è molto limitato, i.e. un solo analista di ricerca (Intesa Sanpaolo Equity Research), fornisce *report* di mercato su Isagro, con ultimo taget price rilasciato pari a Euro 1,61 per azione ordinaria, secondo l'ultimo *report* pubblicato prima dell'annuncio dell'Operazione in data 21 settembre 2020.

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) 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;

(iii) 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;

(iv) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, notiamo 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'andamento del prezzo di borsa nelle 52 settimane precedenti l'annuncio dell'Operazione, osserviamo che questa analisi è limitata da *(a)* il basso livello di liquidità delle azioni ordinarie della Società, *(b)* la 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 è stato predisposto in lingua inglese e qualora vengano messe a disposizione traduzioni del presente parere, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale e non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo la fedeltà di tali traduzioni (nè accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo). 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:

_____

_____

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei presenti Paragrafi N.1 e N.2 sotto sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

(a) presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, via Filodrammatici, n. 10;

(b) presso la sede di ciascun Intermediario Incaricato;

(c) presso la sede legale dell'Offerente in Berkshire (Regno Unito), Highlands House Basingstoke Road, Spencers Wood, Reading;

(d) presso la sede legale dell'Emittente in Milano, via Caldera, n. 21;

(e) sul sito internet dell'Emittente www.isagro.com.

(f) sul sito internet del Global Information Agent www.georgeson.com/it.

N.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

(a) *Articles of Incorporation* (atto costitutivo);

(b) Bilancio consolidato al 31 agosto 2020, corredati degli allegati previsti per legge;

(c) Bilancio consolidato al 31 agosto 2019, corredati degli allegati previsti per legge.

N.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

(a) Bilancio consolidato e bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, corredati degli allegati previsti per legge;

(b) Bilancio consolidato e bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, corredati degli allegati previsti per legge;

(c) Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

Crop Demetra Limited

FIRMATO

Nome: Dominic Joseph Lamb

Carica: Amministratore