

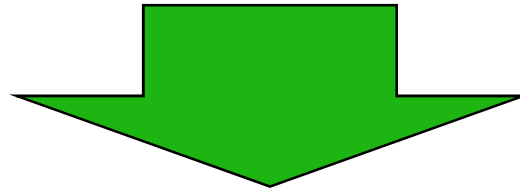
# LE AZIONI SVILUPPO IN ISAGRO

Milano, ottobre 2018



# PERCHE' LE AZIONI SVILUPPO?

- DALLA NEGATIVA ESPERIENZA DELLE **AZIONI RISPARMIO** E DELLE **AZIONI PRIVILEGIATE**, NON GRADITE DAL MERCATO A CAUSA DEL **DIFFERENTE TRATTAMENTO** RISERVATO ALLE DIVERSE CATEGORIE DI AZIONISTI IN CASO DI OPA, ...



- ... UNO STRUMENTO INNOVATIVO, PENSATO PER IMPRESE AVENTI UN SOGGETTO CONTROLLANTE, CHE:
  - ASSICURA LA **NON CONTENDIBILITA'** DEL CONTROLLO DELL'IMPRESA E QUINDI LA **CONTINUITA' DEL PROGETTO IMPRENDITORIALE**
  - STABILISCE LA PARITA' DI **TRATTAMENTO DI TUTTI GLI INVESTITORI** QUANDO IL SOGGETTO CONTROLLANTE PERDE IL CONTROLLO E IN OGNI CASO DI OPA OBBLIGATORIA

# LE AZIONI SVILUPPO

## 1/3: UNA NUOVA CATEGORIA DI AZIONI PER SOCIETÀ AVENTI UN SOGGETTO CONTROLLANTE

■ A FRONTE DELL'ASSENZA DI DIRITTO DI VOTO ...

... UN **“PREMIO”** E UN **INNOVATIVO MECCANISMO DI PROTEZIONE** PER L'INVESTITORE:

■ UN **«EXTRA DIVIDENDO»** RISPETTO ALLE AZIONI ORDINARIE<sup>(1)</sup>

■ LA **CONVERSIONE AUTOMATICA IN AZIONI ORDINARIE** NEL RAPPORTO **1:1** QUANDO DIVENTA FINANZIARIAMENTE RILEVANTE PER L'INVESTITORE DETENERE AZIONI ORDINARIE, OSSIA:

▶ QUANDO IL SOGGETTO CONTROLLANTE PERDE IL CONTROLLO<sup>(2)</sup>

▶ IN OGNI CASO DI OPA OBBLIGATORIA

IN ISAGRO, QUINDICI ANNI DI ESPERIENZA COME SOCIETÀ QUOTATA E AVENTE UN SOGGETTO CONTROLLANTE EVIDENZIANO CHE:

- IL DIRITTO DI VOTO «DI FATTO» NON VIENE ESERCITATO DAGLI AZIONISTI DI MINORANZA
- IL PREZZO DELL'AZIONE MOSTRA UNA ELEVATA CORRELAZIONE AI RISULTATI

(1) L'«extra dividendo» rispetto alle Azioni Ordinarie viene definito, caso per caso, nello Statuto della società emittente

(2) La percentuale di controllo viene definita, caso per caso, nello Statuto della società emittente e non deve essere inferiore al 30% dei diritti di voto

# LE AZIONI SVILUPPO

**2/3: IL DIRITTO DI VOTO, IN UNA SOCIETÀ CON SOGGETTO CONTROLLANTE, DI FATTO NON È ESERCITATO DAGLI AZIONISTI DI MINORANZA**

## L'ESPERIENZA DI ISAGRO

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
N. Azionisti presenti	4	4	4	1	-	1	1	4	2	2	3	1	1	2	3
% capitale	0,1%	0,9%	0,2%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	1,4%	5,1%

**Partecipazione degli Azionisti di minoranza (quindi escludendo Holdisa) all'Assemblea annuale di Isagro**

# LE AZIONI SVILUPPO

## 3/3: IL PREZZO DELL'AZIONE DIPENDE DAI RISULTATI AZIENDALI

### L'ESPERIENZA DI ISAGRO



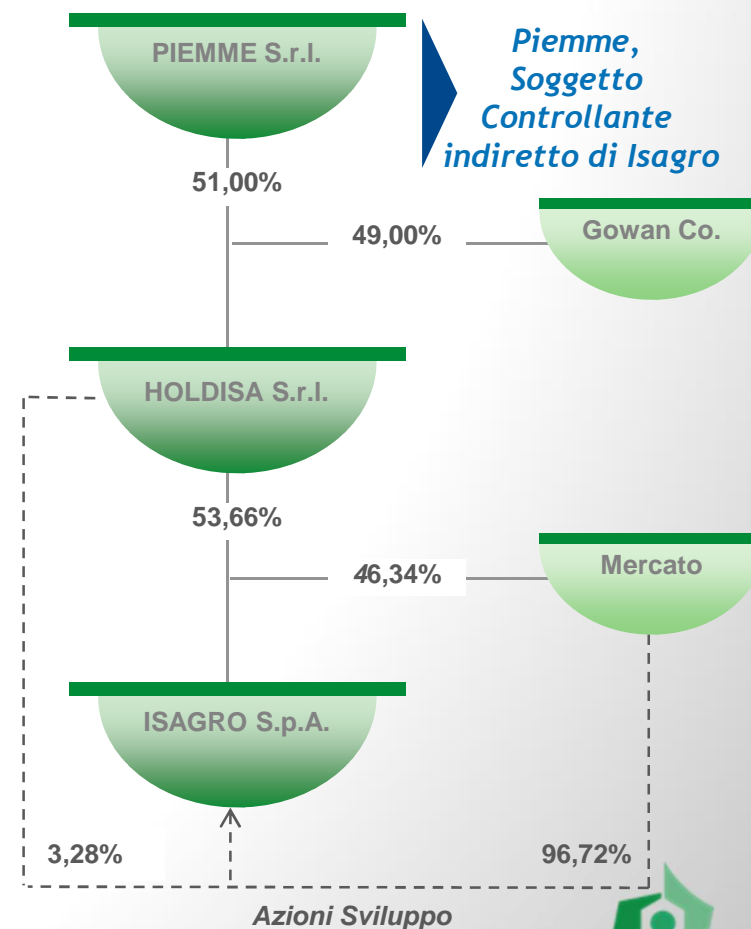
Nota: I risultati aziendali sono aggiustati escludendo gli effetti di disinvestimenti

# LA STRUTTURA AZIONARIA E DI CONTROLLO DI ISAGRO

## STRUTTURA AZIONARIA

	Azioni Ordinarie	Azioni Sviluppo	Totale
<b>Holdisa</b> <i>% partecipazione</i>	13.174.000 53,7%	464.572 3,3%	13.638.572
<b>Flottante</b> <i>% partecipazione</i>	11.375.960 46,3%	13.710.347 96,7%	25.086.307
<b>Totale</b> <i>% partecipazione</i>	24.549.960 100,0%	14.174.919 100,0%	38.724.879

## STRUTTURA DI CONTROLLO



# NEL CASO DI ISAGRO ...

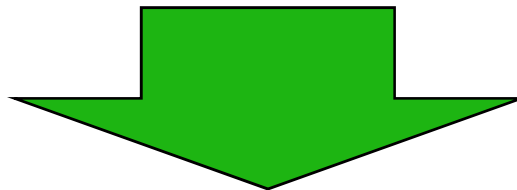
Az. Ordinarie in Isagro		Az. Sviluppo in Isagro
11,4 milioni di azioni	<i>Flottante</i>	13,7 milioni di azioni
Ordinario	<i>Dividendo (quando deliberato dall'Assemblea)</i>	Ordinario + « <b>extra-dividendo</b> » (20%)
Incluse	<i>In caso di OPA obbligatoria</i>	Incluse*
Presente (ma « <b>non rilevante</b> » per un azionista di minoranza)	<i>Diritto di voto</i>	Assente*

- Le Azioni Sviluppo di Isagro **si convertono automaticamente** in Azioni Ordinarie nel rapporto 1:1, acquisendo così il pieno diritto di voto, quando:
  - la partecipazione del Soggetto Controllante scende sotto il 50% (**perdita quota di controllo**)
  - **diviene rilevante per l'investitore** detenere Azioni Ordinarie (in caso di **OPA obbligatoria**)

## ... LE AZIONI SVILUPPO HANNO UN VALORE ECONOMICO NON INFERIORE A QUELLO DELLE AZIONI ORDINARIE

Poiché esse, per Statuto non modificabile senza la delibera dell'Assemblea Speciale dei possessori di Azioni Sviluppo:

- **percepiscono un «extra dividendo» del 20%** rispetto a quello eventualmente deliberato per le Azioni Ordinarie
- **diventano automaticamente Ordinarie** quando è rilevante per l'investitore detenere Azioni Ordinarie (es: in caso di OPA), nel rapporto 1:1



**non ci sono fondamenti razionali che giustifichino una quotazione a sconto delle Azioni Sviluppo rispetto alle Azioni Ordinarie**

Per tale ragione Isagro, nell'ambito dell'aumento di capitale concluso con successo nel mese di maggio 2014, ha emesso **Azioni Ordinarie e Azioni Sviluppo allo stesso prezzo**



# AZIONI SVILUPPO DI ISAGRO: CONVERSIONE IN AZIONI ORDINARIE (1/3)

Le Azioni Sviluppo di Isagro si convertono tutte e automaticamente in Azioni Ordinarie, **nel rapporto di 1:1**, nel caso in cui:

1. il socio di controllo indiretto (Piemme) riduca **al di sotto della soglia del 50%** il proprio controllo indiretto di Isagro S.p.A. tramite Holdisa, o
2. in ogni caso di **OPA obbligatoria**, o
3. sia promossa un'**OPA volontaria esimente** e il socio di controllo diretto (Holdisa) aderisca con un quantitativo tale di Azioni Ordinarie da ridurre la propria partecipazione al di sotto della soglia del 50%: in tal caso e al verificarsi di determinate circostanze «scatta» **l'OPA Obbligatoria Statutaria**.

# AZIONI SVILUPPO DI ISAGRO: CONVERSIONE IN AZIONI ORDINARIE (2/3)

- Lo **statuto** di Isagro (art. 7) prevede un «**meccanismo**» **automatico** che tutela i possessori delle Azioni Sviluppo nel caso in cui, ancorché si siano verificati i presupposti per la conversione automatica in Azioni Ordinarie, le stesse non vengano fatte rientrare, da parte dell'offerente, nell'oggetto dell'OPA obbligatoria o volontaria.

Tale meccanismo prende il nome di **OPA Obbligatoria Statutaria**:

- garantisce **oggettività e certezza** al meccanismo di conversione automatica previsto dallo Statuto
- è volta a **contemperare**, da un lato, l'oggettività e la certezza della conversione automatica e, dall'altro lato, la circostanza che le Azioni Sviluppo possono considerarsi rientranti nell'oggetto dell'OPA solo dopo che è sorto l'obbligo e/o questa è stata lanciata

# AZIONI SVILUPPO DI ISAGRO: CONVERSIONE IN AZIONI ORDINARIE (3/3)

## COME FUNZIONA L'OPA OBBLIGATORIA STATUTARIA:

Al verificarsi di un'OPA volontaria esimente, nel caso in cui il socio di controllo diretto (Holdisa) vi aderisca con un quantitativo tale di azioni ordinarie da ridurre la sua partecipazione al di sotto della soglia del 50%:

- se l'offerta è estesa anche alle Azioni Sviluppo alle stesse condizioni delle Azioni Ordinarie, la conversione avviene all'esito dell'offerta e sempre che le condizioni alle quali l'offerta sia stata subordinata si verificano; diversamente
- all'esito dell'offerta l'offerente sarà tenuto a offrire di acquistare tutte le Azioni Sviluppo esistenti alle stesse condizioni offerte per le Azioni Ordinarie, e la conversione ha effetto solo all'esito di questa seconda offerta (c.d. OPA Obbligatoria Statutaria). Qualora ciò non avvenga nei termini previsti, le Azioni Sviluppo acquistano il diritto di voto pieno, mantenendo al contempo l'«extra dividendo».

*Per maggiori informazioni:*

**Ruggero Gambini**  
*Chief Financial Officer*

*tel. (+39) 02.40901.259*

**Erjola Alushaj**  
*IR Manager*  
*& Financial Planner*

*tel. (+39) 02.40901.340*



*email: [ir@isagro.com](mailto:ir@isagro.com)*

*[www.isagro.com](http://www.isagro.com)*



## «Disclaimer»

*I dati, le stime e le considerazioni riportate nel presente documento, eccezion fatta per quanto riferente al passato e chiaramente identificato come consuntivo o “actual”, sono da considerarsi quali dati, stime e considerazioni riguardanti il futuro, e sono stati elaborati sulla base delle informazioni disponibili, delle attuali stime più affidabili e/o di assunzioni considerate ragionevoli.*

*I suddetti dati, stime, considerazioni ed assunzioni possono rivelarsi incompleti e/o errati e incorporano numerosi elementi di rischio e incertezza, al di fuori del controllo della società. Per le ragioni sopra esposte, i risultati a consuntivo potrebbero differire anche in modo significativo dalle stime ipotizzate nel presente documento.*

*Ogni riferimento a prodotti di Isagro e/o del Gruppo Isagro deve essere considerato esclusivamente quale informazione di natura generale delle attività del gruppo e non deve essere in alcun modo intesa quale invito, sotto alcuna forma e in nessuna circostanza, a somministrare prodotti della società e/o del/dei gruppi cui essa fa riferimento.*