

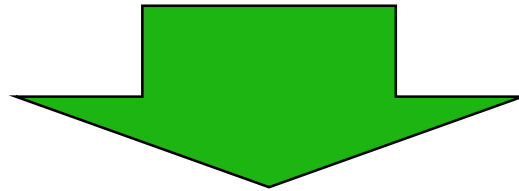
LE AZIONI SVILUPPO IN ISAGRO

Milano, giugno 2020



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⁽¹⁾
- 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⁽²⁾
 - ▶ IN OGNI CASO DI OPA OBBLIGATORIA

IN ISAGRO, SEDICI 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

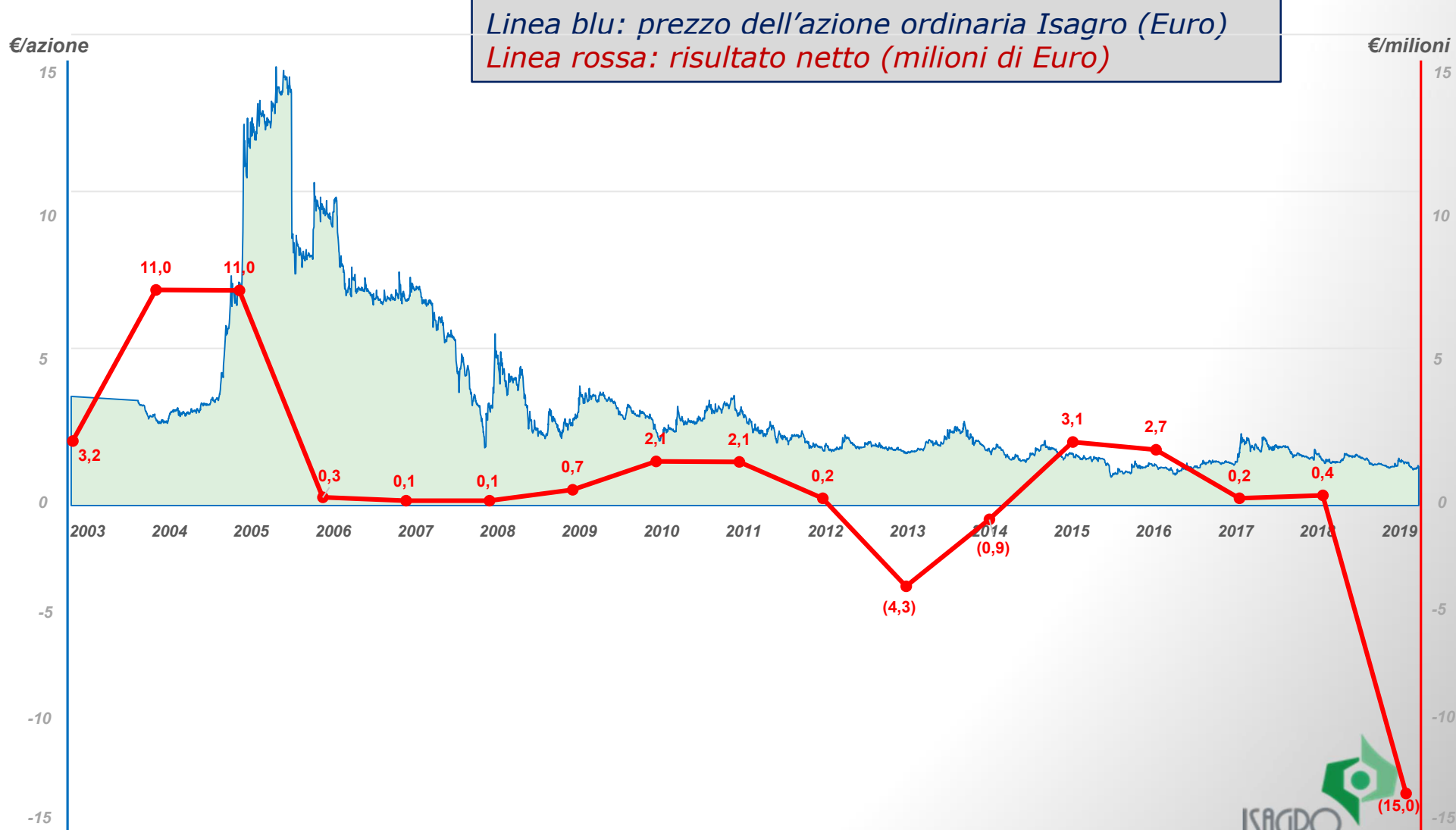
	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20
N. Azionisti presenti	4	4	4	1	-	1	1	4	2	2	3	1	1	2	3	2	3
% capitale	0,1%	0,9%	0,2%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	<0,1%	1,4%	5,1%	3,6%	3,9%

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



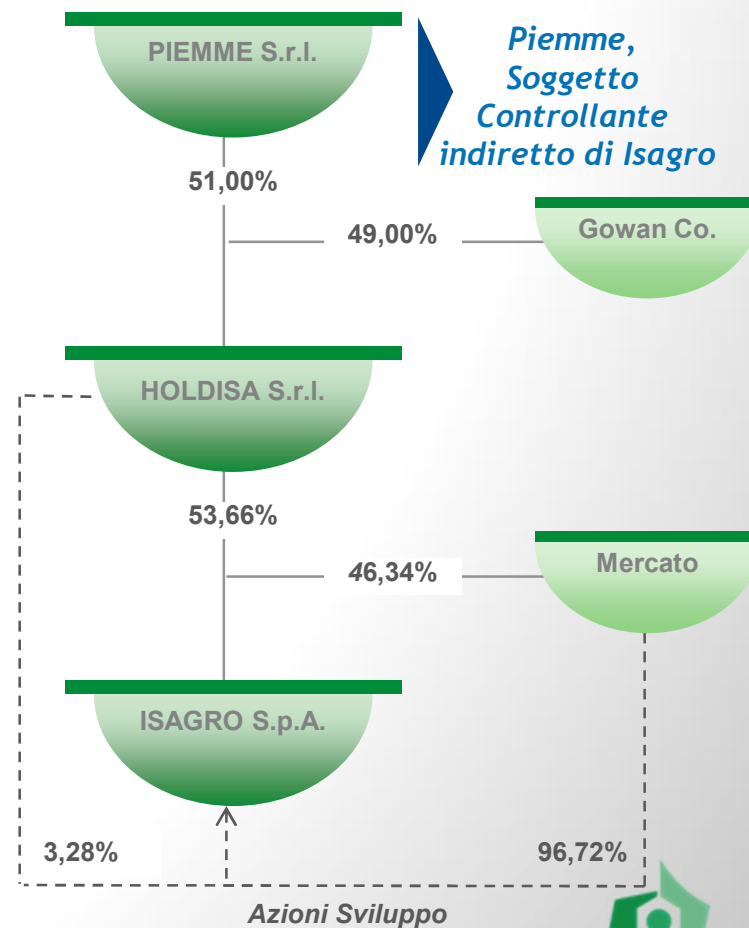
Nota: I risultati aziendali sono aggiustati escludendo gli effetti di disinvestimenti

LA STRUTTURA AZIONARIA E DI CONTROLLO DI ISAGRO

STRUTTURA AZIONARIA

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

11,4 milioni di azioni

Ordinario

Incluse

Presente
(ma «**non rilevante**» per
un azionista di minoranza)

Flottante

*Dividendo
(quando deliberato
dall'Assemblea)*

*In caso di OPA
obbligatoria*

Diritto di voto

Az. Sviluppo in Isagro

13,7 milioni di azioni

Ordinario
+ «**extra-dividendo**» (20%)

Incluse*

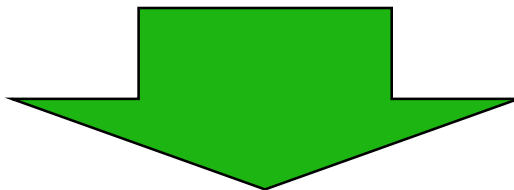
Assente*

- 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 informazioni:

Ruggero Gambini

Chief Financial Officer

tel. (+39) 02.40901.280

Erjola Alushaj

***Group Financial Planning & Coordination
and Investor Relations Manager***

tel. (+39) 02.40901.340



email: ir@isagro.com

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.