

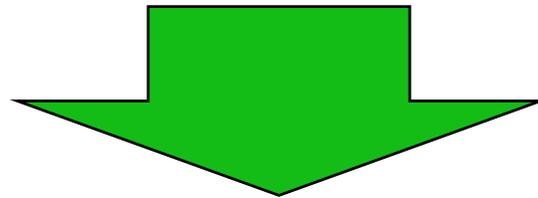
LE AZIONI SVILUPPO IN ISAGRO

Milano, 22 luglio 2014



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**;
 - RISTABILISCE LA PARITA' DI **TRATTAMENTO DI TUTTI GLI INVESTITORI** 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

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

▶ QUANDO IL SOGGETTO CONTROLLANTE PERDE IL CONTROLLO

▶ IN OGNI CASO DI OPA OBBLIGATORIA

IN ISAGRO, UNDICI ANNI DI ESPERIENZA COME SOCIETÀ QUOTATA E AVENTE UN SOGGETTO CONTROLLANTE:

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

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
N. Azionisti presenti	4	4	4	1	-	1	1	4	2	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%

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



* Aggiustati escludendo gli effetti di disinvestimenti

RISPETTO ALLE AZIONI ORDINARIE, LE AZIONI SVILUPPO ...

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*

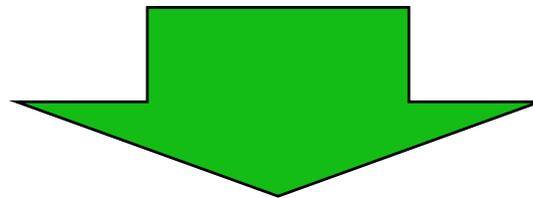
Assente*

- * Le Azioni Sviluppo **si convertono automaticamente** in Azioni Ordinarie, acquistando il pieno diritto di voto, in ogni caso di:
- **perdita di controllo** (la partecipazione del soggetto controllante scende sotto il 50%)
 - **OPA obbligatoria**
(ossia **quando per l'investitore assume rilevanza** la distinzione tra Azioni Ordinarie e Azioni Sviluppo)

... **NON POSSONO AVERE UN VALORE INFERIORE** ...

Poiché esse:

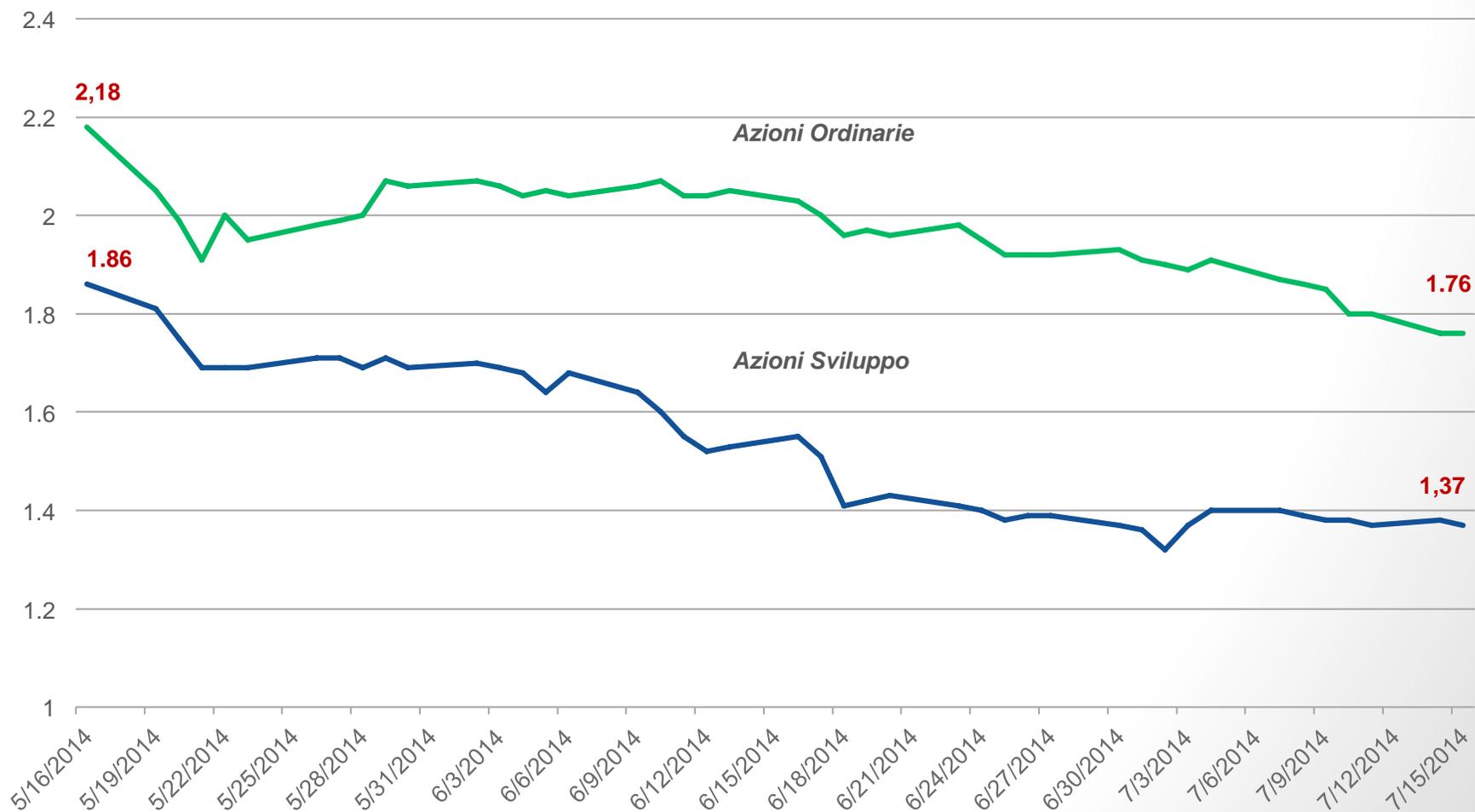
- **percepiscono un extra-dividendo** quando vi è un dividendo per le Azioni Ordinarie;
- **diventano automaticamente Ordinarie** per Statuto quando è rilevante per l'investitore detenere Azioni Ordinarie (es: OPA)



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 lo scorso maggio, ha emesso **Azioni Ordinarie e Azioni Sviluppo allo stesso prezzo**

... ANCHE SE AD OGGI IL MERCATO LE TRATTA A SCONTO



A distanza di due mesi dalla quotazione, le Azioni Sviluppo hanno fatto registrare, rispetto alle Azioni Ordinarie, un divario di prezzo compreso **tra il 12% e il 31%**, con un **valore medio pari al 22%**

Back-up (1/2)

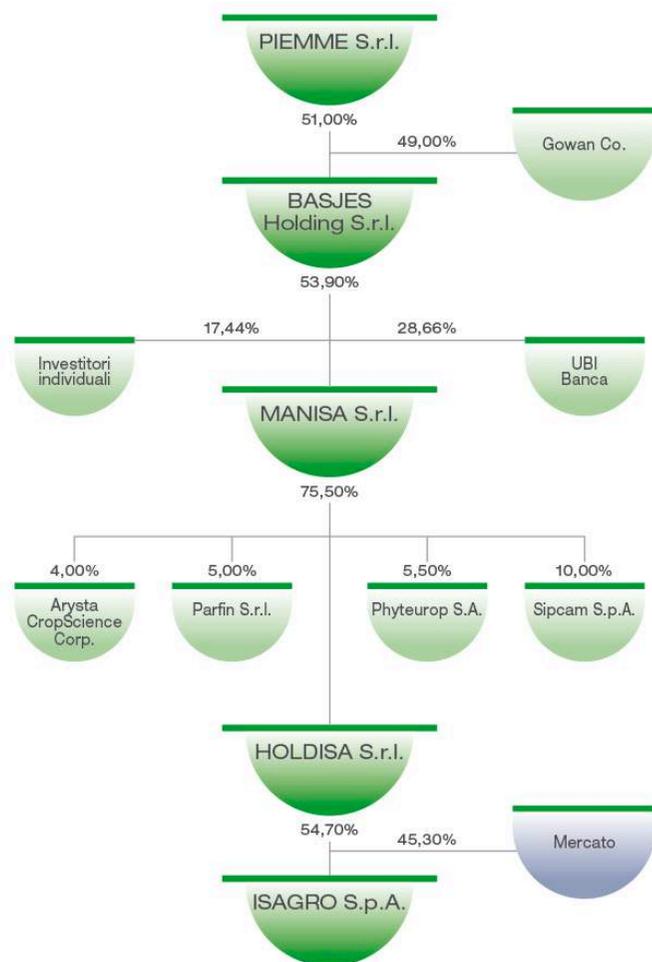
LA STRUTTURA AZIONARIA DI ISAGRO

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

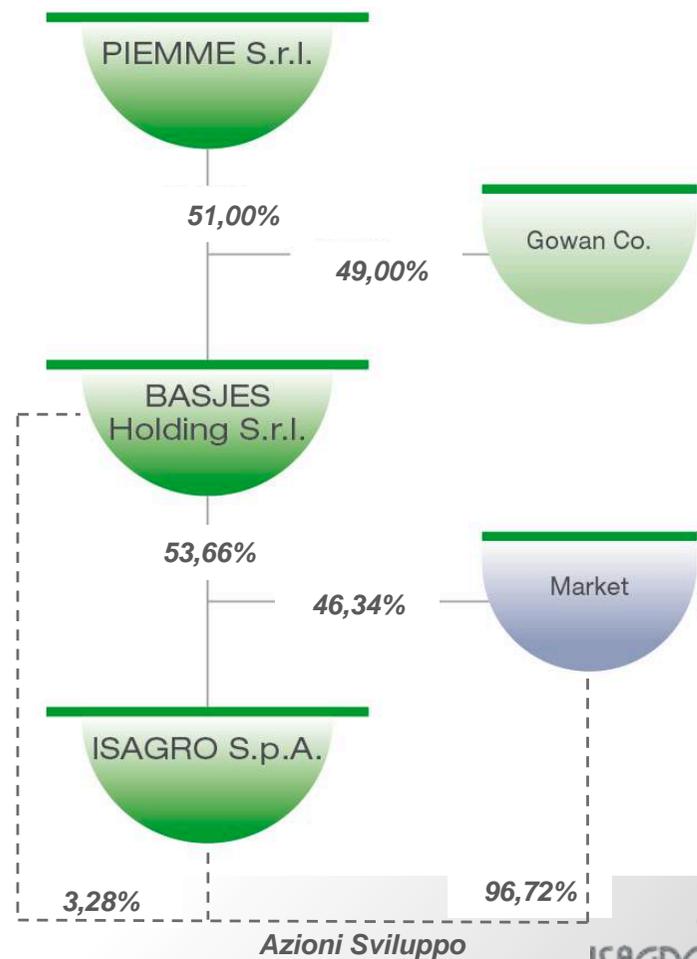
Back-up (2/2)

LA STRUTTURA DI CONTROLLO DI ISAGRO

ANTE AUMENTO DI CAPITALE
(concluso con successo il 21.05.2014)



ENTRO FINE 2014





Per maggiori informazioni:

Ruggero Gambini

Chief Financial Officer

& IR Manager

tel. (+39) 02.40901.259

Davide Grossi

Financial Planner

& Assistant to IR

tel. (+39) 02.40901.295



email: ir@isagro.it

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.