

ISAGRO AL 31 DICEMBRE 2014

Isagro SpA

Assemblea degli Azionisti

Milano, 24 aprile 2015



1 2014: UN ANNO DI PROFONDI CAMBIAMENTI

2 RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2014

3 PROSPETTIVE

4 DUE "TEMI" RIGUARDO LA BORSA

CAMBIAMENTI NEL 2014

Dal punto di vista:

STRATEGICO

GESTIONALE/OPERATIVO

FINANZIARIO

di *CORPORATE GOVERNANCE*

CAMBIAMENTI STRATEGICI

Il nuovo Modello di Business porta Isagro ad essere:

■ CO-SVILUPPATORE DI NUOVI PRINCIPI ATTIVI AVENTI POTENZIALE DI MERCATO GLOBALE

e/o richiedenti elevati investimenti (es. Accordo con FMC per SDHi, 2012)

■ SVILUPPATORE DI SELEZIONATE SPECIALITÀ, SEMI-SPECIALITÀ E GENERICI

per mercati locali e/o richiedenti limitati investimenti (Bio-solutions, Fumigante e Generici per India/miscele)

■ LICENSOR / FORNITORE DI LUNGO TERMINE DI PRINCIPI ATTIVI DI PROPRIETÀ

Accordi con Arysta nel 2013 e con Rotam nel 2014

Verso il raggiungimento degli obiettivi del Business Plan 2014-2018:

- Ricavi superiori a **€ 200 M**
- EBITDA di circa **€ 30 M**

CAMBIAMENTI GESTIONALI / OPERATIVI

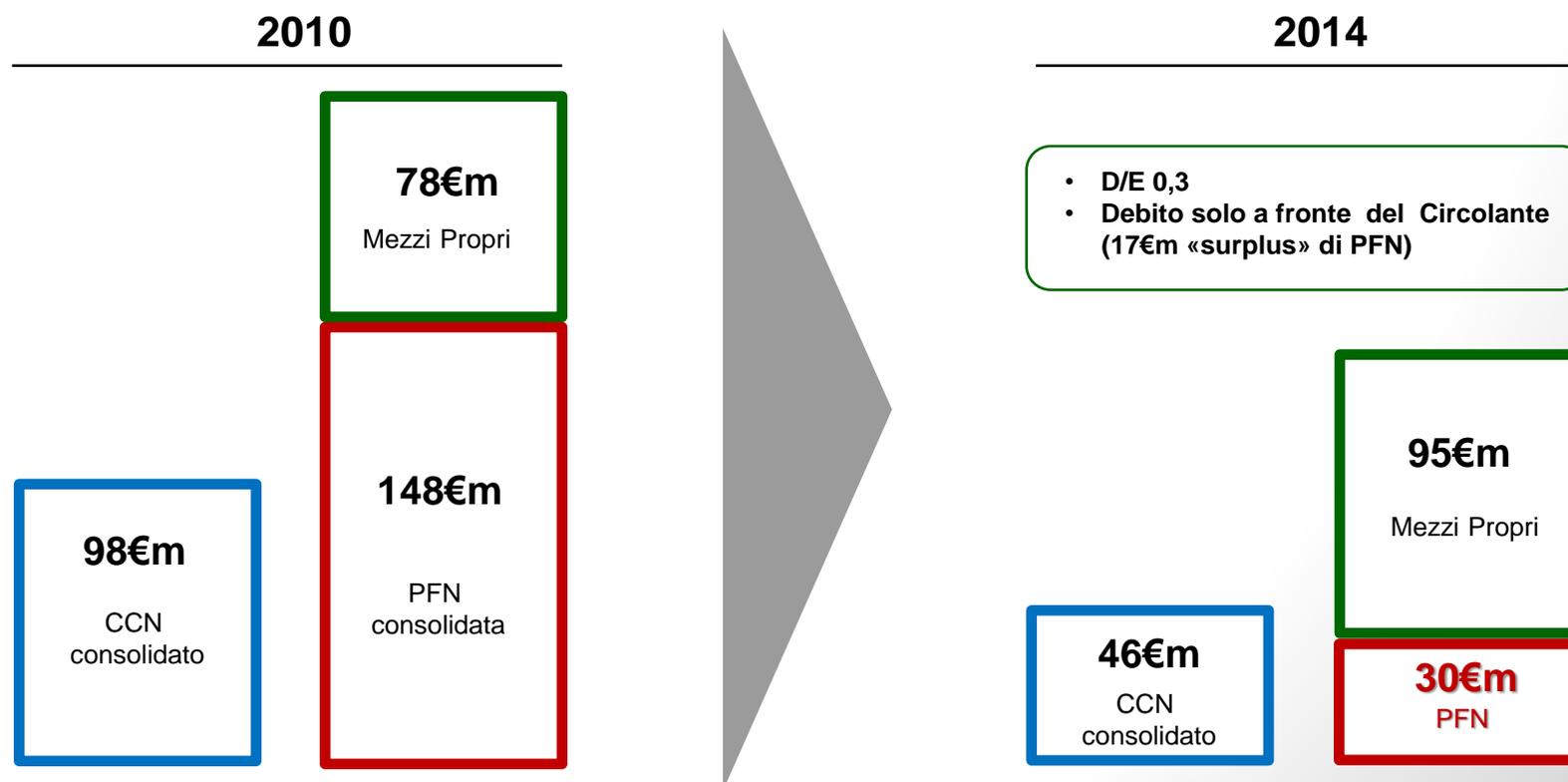
- Rafforzamento delle squadre di Ricerca, Innovazione & Sviluppo e di Marketing & Vendite
- Maggiore focus sul “Mercato” e sul “Cliente”, oltre all’attenzione al “Prodotto”
- Sviluppo in mercati ad alto tasso di crescita (es. Cina) e dei prodotti generici (inizialmente per l’India)

€ milioni	2014	2013	Variazioni vs. 2013	Business Plan	Variazioni vs. B.P.
RICAVI DA “BASIC BUSINESS” *	143,9	129,8	+10,9%	144,0	~
EBITDA DA “BASIC BUSINESS”	10,5	4,8	+116,3%	6,8	+53,9%
% SU RICAVI	7,3%	3,7%		4,7%	

* i.e.: vendite di prodotti & servizi, escludendo il *Licensing*

CAMBIAMENTI FINANZIARI

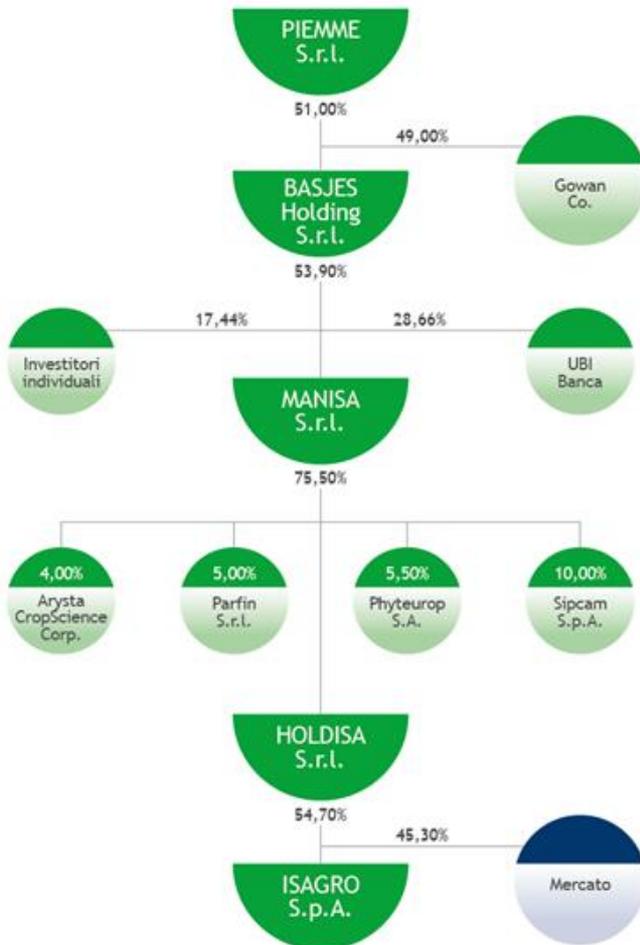
- NEL 2011-2013, IMPORTANTI EFFETTI SUL PIANO FINANZIARIO A SEGUITO DELLA REVISIONE DEL “**BUSINESS MODEL**” E DELLA NUOVA “**ALLEANZA STRATEGICA**”



CAMBIAMENTI NELLA CORPORATE GOVERNANCE

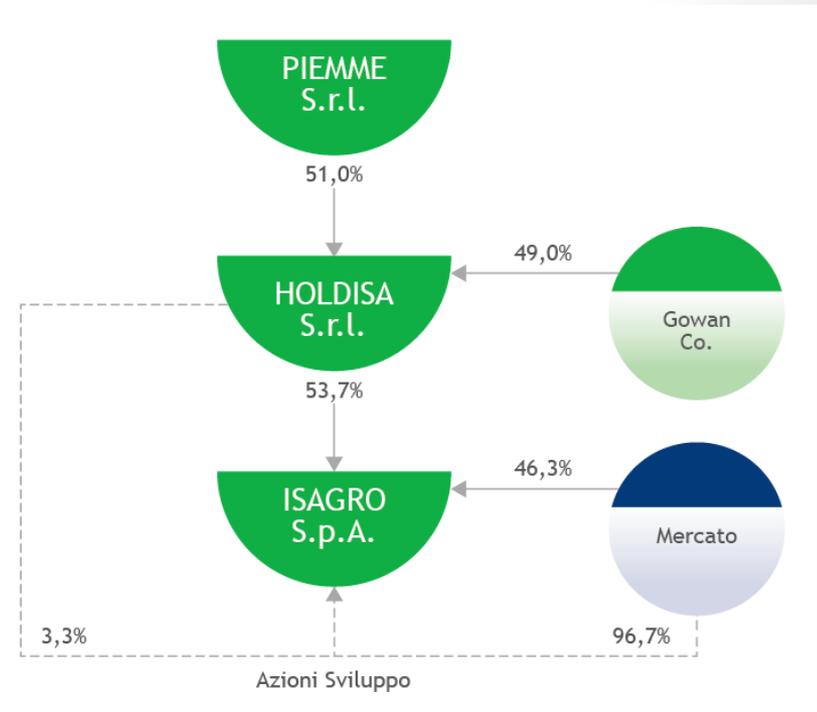
PRIMA DELL'AUMENTO DI CAPITALE

(concluso con successo il 21.05.2014)



DOPO L'AUMENTO DI CAPITALE

(a partire dal 10 dicembre 2014)



1 2014: UN ANNO DI PROFONDI CAMBIAMENTI

2 **RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2014**

3 PROSPETTIVE

4 DUE “TEMI” RIGUARDO LA BORSA

RICAVI CONSOLIDATI: PRODOTTI E SERVIZI (“BASIC BUSINESS”)

RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO

€ milioni

Ricavi da *Basic Business* = 144 €M (+11%)

2014



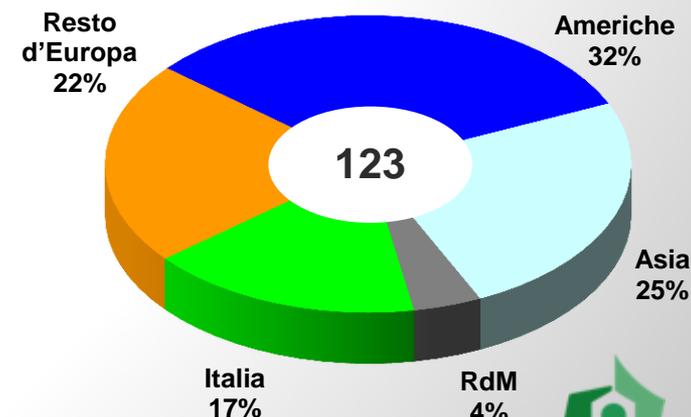
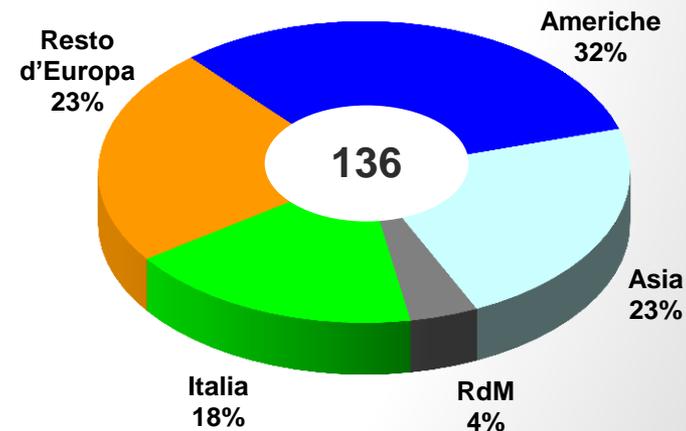
Ricavi da *Basic Business* = 130 €M

2013



RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(SOLO AGROFARMACI)

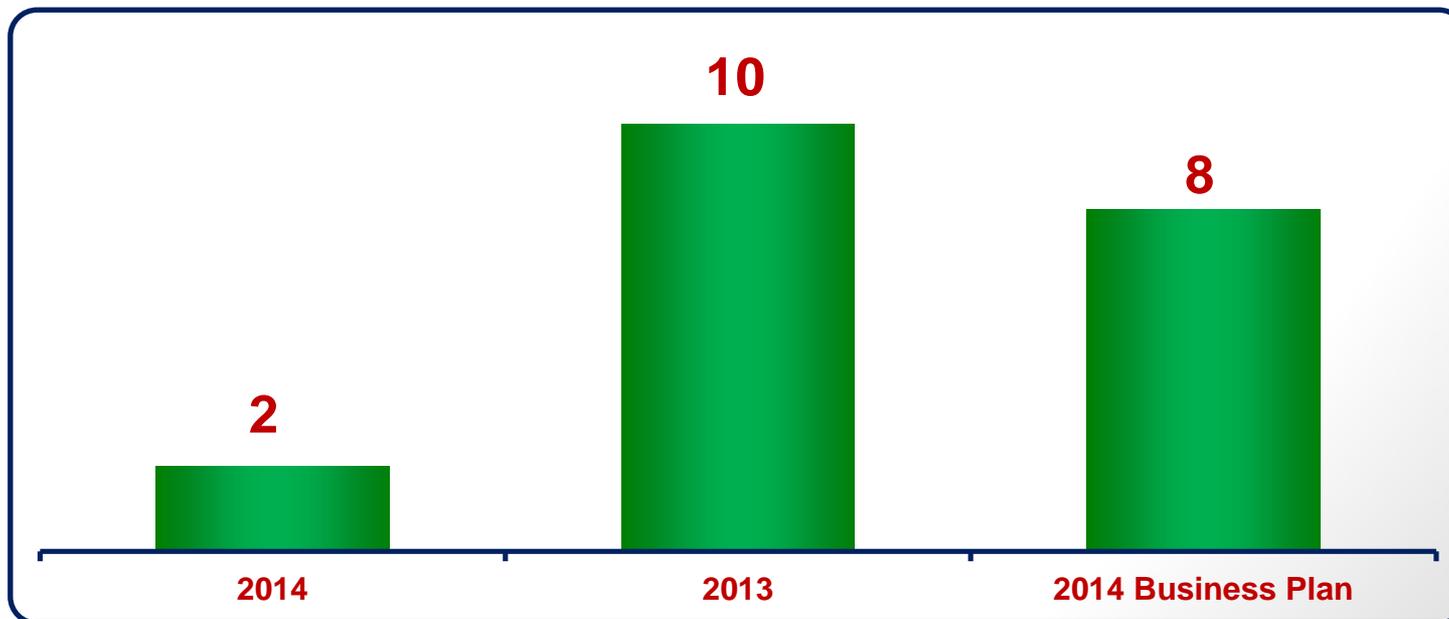


(In linea col Business Plan)

RICAVI CONSOLIDATI: LICENSING

- Nel 2014, € 2 M (accordo con Rotam) vs. € 10 M nel 2013 e vs. € 8 M a piano
- Conferma delle aspettative di ricavi totali da *Licensing* per € 13 M nell'orizzonte di piano del Business Plan 2014-2018, sebbene con una tempistica differente nei singoli anni
- Diversi contatti in corso, sia per prodotti esistenti che per nuovi prodotti

€ milioni



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni	2014	2013	Variazioni	Business Plan
RICAVI	145,9	139,8	+4,4%	152,0
<i>Ricavi escluso Licensing</i>	<i>143,9</i>	<i>129,8</i>	<i>+10,9%</i>	<i>144,0</i>
<i>Memo: costo del lavoro</i>	<i>(26,2)</i>	<i>(25,4)</i>		
EBITDA	12,5	14,8	-16,0%	14,8
<i>EBITDA escluso Licensing</i>	<i>10,5</i>	<i>4,8</i>	<i>+116,3%</i>	<i>6,8</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(9,0)	(9,5)		
EBIT	3,5	5,3	-33,5%	
<i>EBIT escluso Licensing</i>	<i>1,5</i>	<i>(4,7)</i>	<i>N.A.</i>	
Oneri finanziari netti	(2,6)	(5,0)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE (RAI)	0,9	0,3	N.S.	
<i>RAI escluso Licensing</i>	<i>(1,1)</i>	<i>(9,7)</i>	<i>N.A.</i>	
Imposte correnti e differite	(1,8)	(4,0)		
Risultato netto delle attività in dismissione	0,0	(0,6)		
RISULTATO NETTO	(0,9)	(4,3)	N.A.	

AUMENTO DI CAPITALE: 29 € MILIONI PER COSTRUIRE IL NOSTRO FUTURO

	Valore	N. di Azioni Ordinarie	N. di Azioni Sviluppo
AUMENTO DI CAPITALE TOTALE	~29 €m	7,0 m	14,2 m
<i>Di cui sottoscritto da:</i>			
<ul style="list-style-type: none"> Sistema di controllo <i>per assicurare la piena copertura del capitale Fisso tramite i Mezzi Propri</i> 	~16 €m	3,8 m	7,8 m
<ul style="list-style-type: none"> Mercato <i>per finanziare lo sviluppo di:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>SDHi (che sarà lanciato dal 2020)</i> <i>Fumigante (già registrato come bio-fumigante negli USA)</i> 	~13 €m	3,2 m	6,4 m

TRAMITE L'EMISSIONE DI «PACCHETTI» INSCINDIBILI DI NUOVE AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO E CON L'OBIETTIVO DI SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA DI CONTROLLO

SVILUPPO DEL BUSINESS

■ RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO

Nel 2014, investimenti per 13,9 milioni di Euro (di cui 10,1 milioni capitalizzati) vs. 10,3 milioni nel 2013 (di cui 8,4 capitalizzati)

Per il nuovo fungicida SDHi, i risultati delle prove di campo confermano l'elevato potenziale di tale nuova molecola

■ NUOVE REGISTRAZIONI

Ottenimento di 37 nuove registrazioni per prodotti di proprietà

■ MARKETING & SALES TEAM

Ulteriore rafforzamento del Marketing & Sales team, con inserimento di nuove risorse

■ SVILUPPO COMMERCIALE

Intensa attività di campo con i clienti specialmente per la promozione di prodotti di proprietà, che darà risultati nei prossimi 12-24 mesi

Contatti in corso per accordi di Licensing / fornitura di lungo termine di principi attivi e prodotti di proprietà

CONTO ECONOMICO SOCIETÀ OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO
ISAGRO

Isagro
S.p.A.
(Holding)

Isagro
Asia
(al 100%)

Isagro
Colombia
(al 100%)

Isagro
España
(al100%)

Isagro
USA
(al 100%)

145,9

139,8

RICAVI

Memo: 2013

96,0

100,1

38,8

35,3

3,6

4,6

10,3

8,8

15,9

5,2

12,5

14,8

EBITDA

Memo: 2013

3,4

9,1

5,9

5,1

0,3

0,8

0,8

0,4

0,7

(1,4)

(0,9)

(4,3)

RIS. NETTO

Memo: 2013

(5,4)

(7,0)

3,8

3,1

0,0

0,3

0,5

0,3

0,5

(0,9)

STATO PATRIMONIALE SOCIETA' OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO ISAGRO		Isagro S.p.A. (Holding)	Isagro Asia (al 100%)	Isagro Colombia (al 100%)	Isagro España (al 100%)	Isagro USA (al 100%)
46,4	C. CIRCOLANTE NETTO	31,3	14,2	0,7	0,0	2,0
81,6	C. FISSO NETTO*	91,0	5,3	0,1	0,0	2,3
125,0	C. INVESTITO NETTO	122,3	19,5	0,8	0,1	4,3
119,1	<i>Memo: 31.12.2013</i>	116,5	18,9	1,4	0,4	4,6
	<u>FINANZIATO DA:</u>					
95,3	MEZZI PROPRI	85,5	27,2	1,0	1,0	2,4
65,2	<i>Memo: 31.12.2013</i>	62,6	21,6	1,3	0,7	1,6
29,7	PFN debito/(credito)	36,8	(7,7)	(0,2)	(0,9)	1,9
53,9	<i>Memo: 31.12.2013</i>	53,9	(2,7)	0,1	(0,3)	3,0

* Al netto del T.F.R.

1 2014: UN ANNO DI PROFONDI CAMBIAMENTI

2 RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2014

3 PROSPETTIVE

4 DUE "TEMI" RIGUARDO LA BORSA

PROSPETTIVE NUOVO FUNGICIDA DI PROPRIETA' SDHi

Sulla base di:

- Promettenti evidenze tecniche emergenti
- Forte interesse riscontrato nel settore

Sono stati avviati contatti preliminari con terze parti finalizzati alla stipula di **accordi di licensing**, per massimizzare l'estrazione di valore dai diritti di Isagro sull'SDHi

(generando ritorni prima della commercializzazione, stimata oltre il 2020)

PROSPETTIVE STIME FINANZIARIE

Sulla base:

- dei risultati conseguiti nel 2014 (risultati operativi/finanziari e aumento di capitale)
- delle preliminari proiezioni per il 1Q 2015 (in ulteriore crescita vs. 1Q 2014)

Isagro conferma il percorso di **crescita dell'EBITDA**
tracciato nel Business Plan 2014-2018

1 2014: UN ANNO DI PROFONDI CAMBIAMENTI

2 RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2014

3 PROSPETTIVE

4 DUE “TEMI” RIGUARDO LA BORSA

QUESTIONE N. 1: DIFFERENZA DI PREZZO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Azioni Sviluppo

€ 1,37 per azione

13,7 milioni di azioni
(97% del totale Az. Sviluppo)

Prezzo
Al 22 aprile 2015

Flottante

Azioni Ordinarie

€ 1,89 per azione

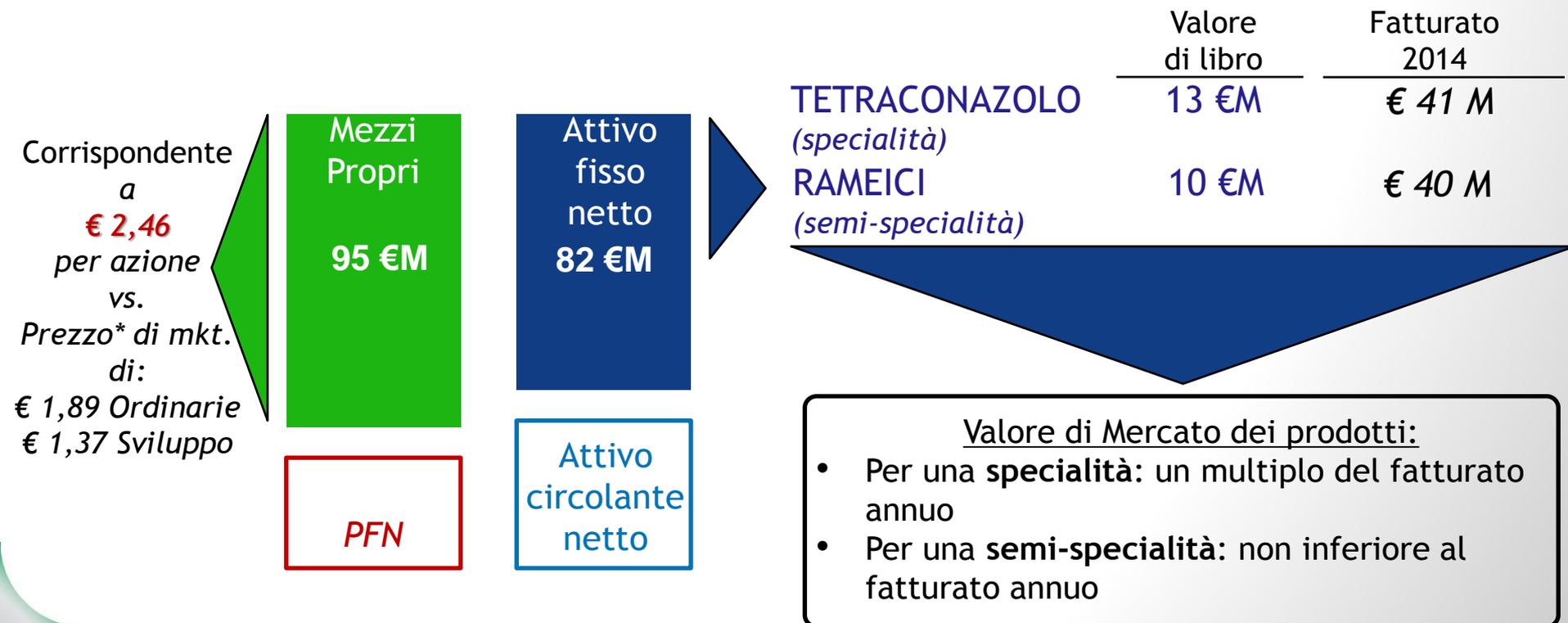
11,4 milioni di azioni
(46% del totale Az. Ordinarie)

- EMESSIBILI DA SOCIETA' AVENTI UN SOGGETTO CONTROLLANTE
- NO DIRITTO DI VOTO, EXTRA DIVIDENDO VS. AZ. ORDINARIE
- SI CONVERTONO AUTOMATICAMENTE IN AZ. ORDINARIE IN CASO DI:
 - PERDITA / CAMBIO DEL CONTROLLO E/O
 - OFFERTA PUBBLICA DI AQUISTO

**PER UN AZIONISTA DI MINORANZA, LE AZ. SVILUPPO «DEVONO»
ESSERE ALMENO EQUIVALENTI ALLE AZ. ORDINARIE**

QUESTIONE N. 2: VALORE DI MERCATO DELL'EQUITY, IN TERMINI ASSOLUTI

Valore di borsa < Valore di libro < NAV dell'Attivo fisso netto



Memo: prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo pari a 1,37 €, con un TERP di 2,14 €

* Al 22 aprile 2015

Per informazioni:

Ruggero Gambini
Chief Financial Officer

tel. (+39) 02.40901.259

Davide Grossi
IR Manager
& Financial Planner

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.