

# ISAGRO AL 30 GIUGNO 2015

Isagro SpA

Conference Call

*Milano, 5 agosto 2015*



# ISAGRO AL 30 GIUGNO 2015

## Executive Summary

### RISULTATI OPERATIVI SEMESTRALI IN CRESCITA

- **Fatturato** pari a 82,1 €M (+13% vs. 1H 2014)
- **EBITDA** pari a 7,5 €M (+9% vs. 1H 2014)
- **Risultato ante imposte** pari a 1,4 (+65% vs. 1H 2014), negativamente impattato dal *fair value* dei contratti di copertura del rischio di cambio USD/EUR relativi al 100% del fatturato annuo in USD, a fronte di vendite nel 1H pari a meno del 20% del totale annuo
- **Risultato netto** in pareggio vs. l'utile di 0,8 €M del 1H 2014, dovuto al differente mix delle poste di natura fiscale
- **PFN** a debito per ~43 €M (a fronte di un CCN pari a ~59 €M) vs. ~27 €M al 30 giugno 2014 (a fronte di un CCN pari a ~46 €M) e vs. ~30 €M al 31 dicembre 2014 (a fronte di un CCN pari a ~46 NWC)

### EBITDA DEI 12 MESI PREVISTO ALLINEATO AL BUSINESS PLAN (~18 €M)

1  
RISULTATI AL 30 GIUGNO 2015

2  
PRINCIPALI EVENTI

3  
PROSPETTIVE

4  
EVOLUZIONE DEL TITOLO ISAGRO

# 1H 2015 vs. 1H 2014: VISIONE D'INSIEME

- Incremento del fatturato (+13%), principalmente grazie a maggiori vendite di prodotti di proprietà (rameici, biostimolanti, deltametrina) in EU e Sud America
- Contributo delle variazioni dei tassi di cambio positivo a livello di EBITDA ma negativo a livello di Risultato ante imposte, per via delle coperture delle vendite in USD per l'intero esercizio

	<u>A liv. di EBITDA</u>	<u>A liv. di Ris. ante imposte</u>	
Da variazioni USD <sup>(1)</sup> /€	+0,3	-0,9	Effetto di periodo delle coperture sulle vendite in USD di I/SPA per tutti i 12 mesi
Da variazioni INR <sup>(2)</sup> /€	+0,6	+0,5	
<b>Totale impatto cambi vs. 1H14</b>	<b>+0,9</b>	<b>-0,4</b>	

- Miglior Risultato ante imposte, escludendo l'impatto delle variazioni dei tassi di cambio

	<u>1H'14</u>	<u>1H'15</u>	<u>Δ</u>
Risultato ante imposte	0,8	1,4	+0,6
Add-back effetto cambi vs. 2014	<i>n.a.</i>	+0,4	+0,4
<b>Risultato ante imposte adjusted</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>+1,0</b>

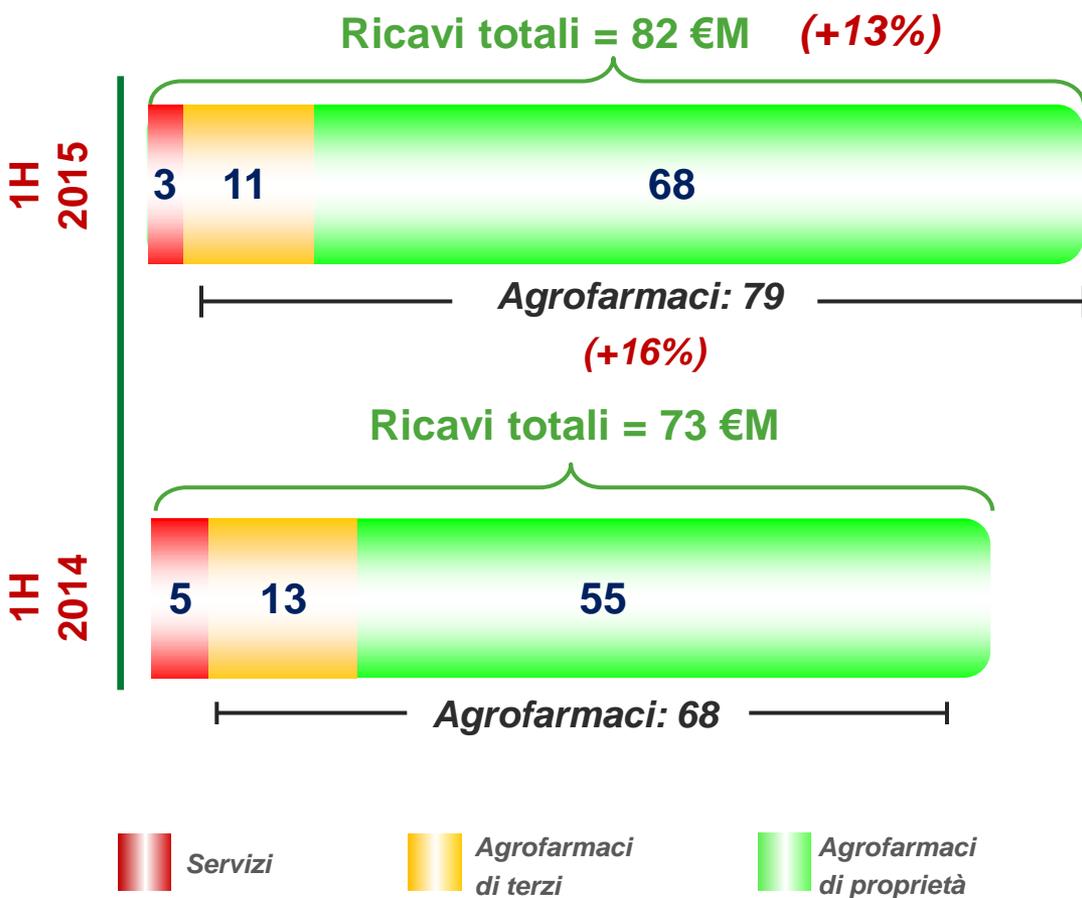
<sup>(1)</sup> Moneta di conto di I/USA e di parte del fatturato di I/SPA

<sup>(2)</sup> Moneta di conto di I/Asia

# RICAVI CONSOLIDATI

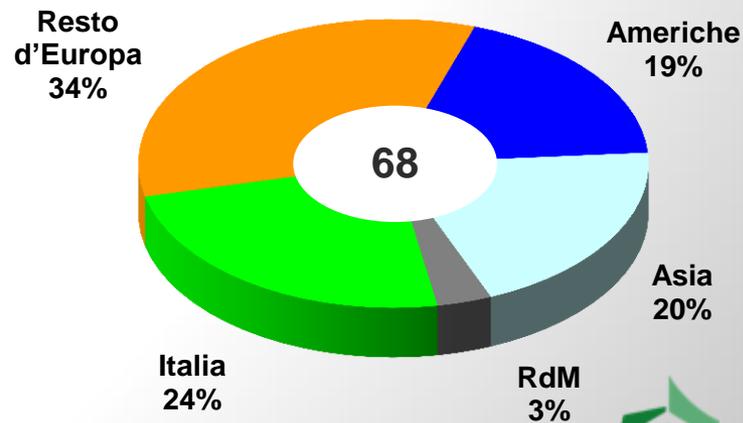
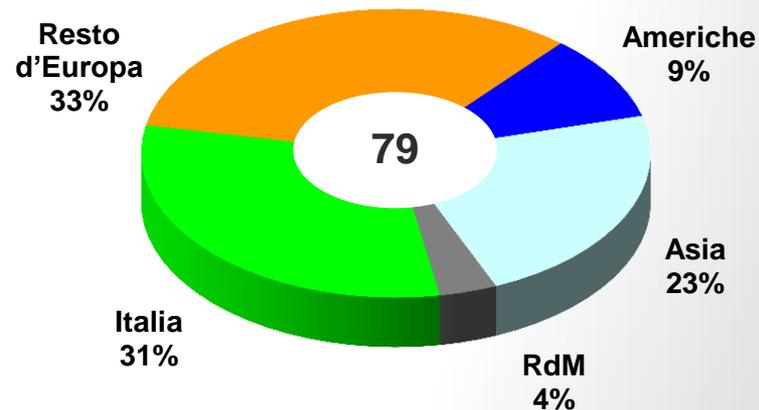
## RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO

€ milioni



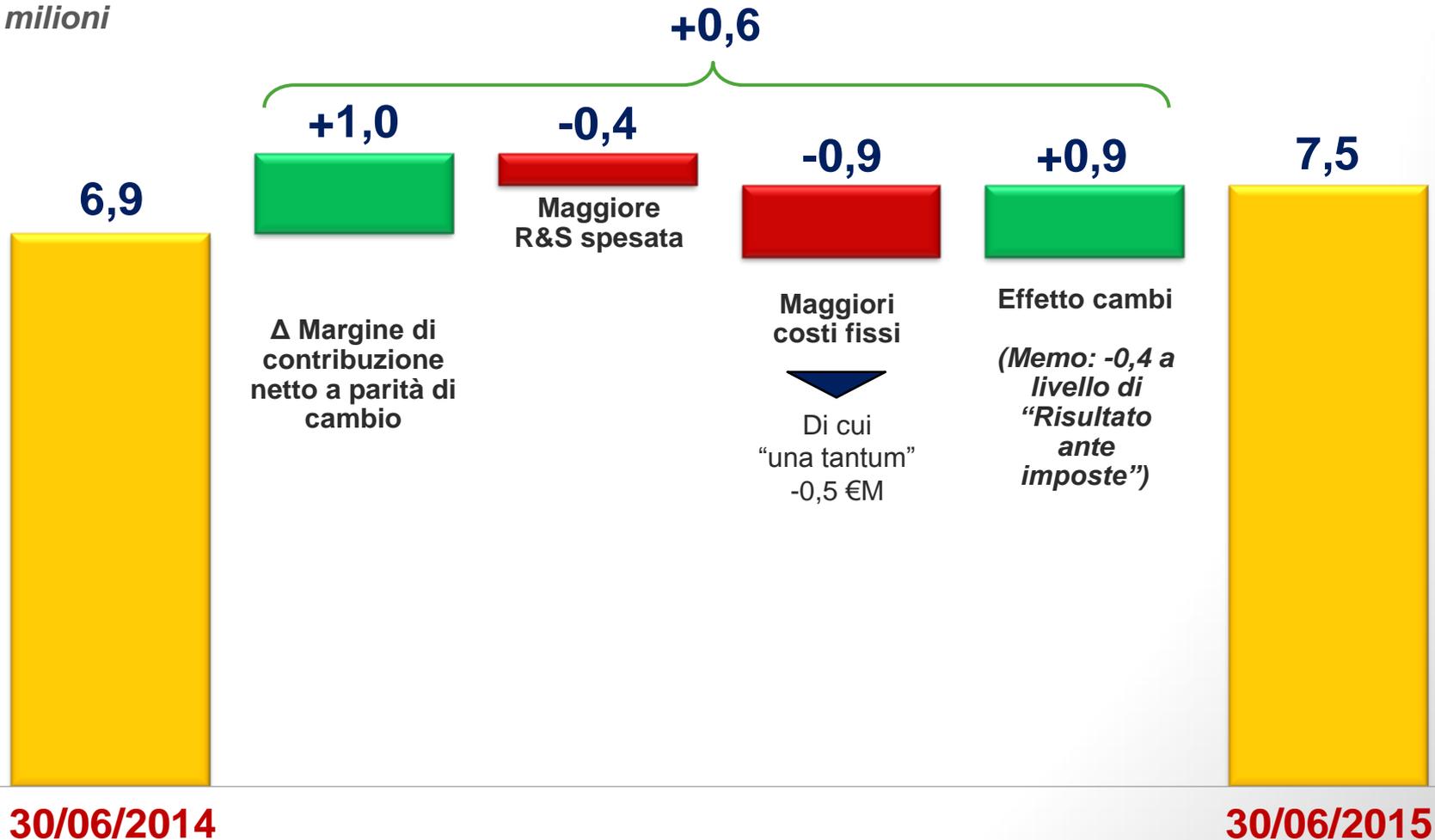
## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(SOLO AGROFARMACI)



# EBITDA CONSOLIDATO: PRINCIPALI VARIAZIONI

€ milioni



30/06/2014

30/06/2015

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni

	<b>1H 2015</b>	<b>1H 2014</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>RICAVI</b>	<b>82,1</b>	<b>72,9</b>	<b>+9,2</b>	<b>+13%</b>
<i>Memo: costo del lavoro</i>	<i>(14,8)</i>	<i>(14,1)</i>		
<b>EBITDA</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>+0,6</b>	<b>+9%</b>
<b>% SU RICAVI</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,5%</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	(4,3)	(4,3)	+0,0	
<b>EBIT</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>+0,6</b>	<b>+26%</b>
Oneri finanziari	(0,6)	(1,7)	+1.1	
Utile/(perdita) da coperture su rame e cambi*	(1,2)	(0,0)	-1.1	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>+0,6</b>	<b>+65%</b>
Imposte correnti e differite	(1,4)	(0,1)	-1,3	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>N.A.</b>

\* Corrispondente all'adeguamento del «fair value» dei contratti derivati a copertura del 100% del fatturato annuo in USD, a fronte di vendite nel 1H pari a meno del 20% del totale previsto

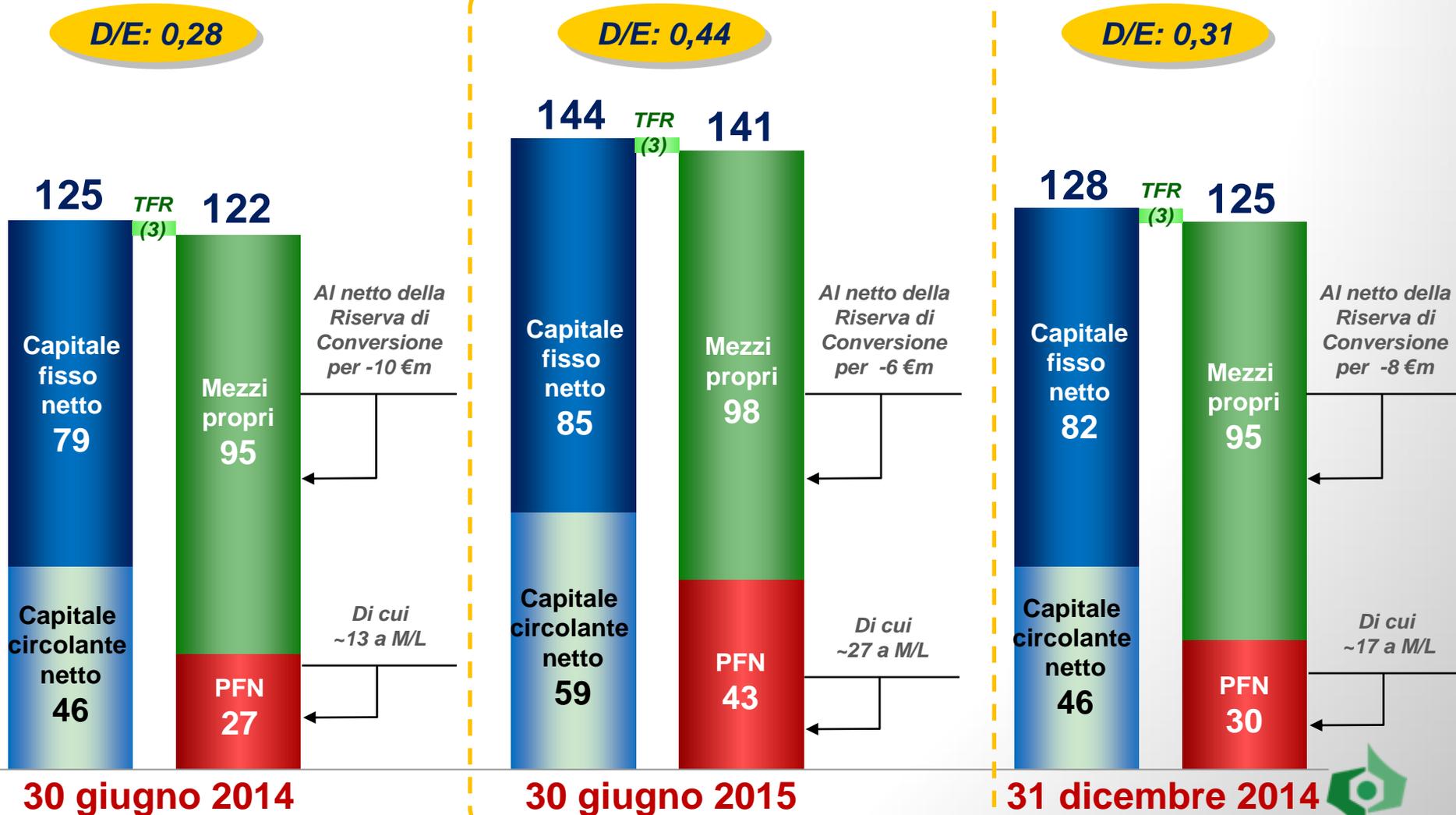
# 1H 2015 vs. 1H 2014: VARIAZIONI DELLE POSTE FISCALI

€ milioni

	1H 2015	1H 2014	Variazioni
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>+0,6</b>
Imposte sul reddito	(2,4)	(2,3)	-0,1
Rimborsi fiscali	-	0,4	-0,4
Anticipate/(differite)	1,0	1,8	-0,8
<b>Totale imposte</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-1,3</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,7</b>

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ milioni



# CONTO ECONOMICO SOCIETÀ 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%)

GRUPPO ISAGRO		Isagro S.p.A. (Holding)	Isagro Asia (al 100%)	Isagro Colombia (al 100%)	Isagro España (al 100%)	Isagro USA (al 100%)
82,1 72,9	<b>RICAVI</b> <i>Memo: 1H 2014</i>	59,5 47,8	23,1 17,9	2,0 1,9	7,9 7,2	1,3 7,7
7,5 6,9	<b>EBITDA</b> <i>Memo: 1H 2014</i>	4,0 1,7	5,0 3,0	0,3 0,3	1,0 0,9	(1,1) 1,2
0,0 0,7	<b>RIS. NETTO</b> <i>Memo: 1H 2014</i>	1,1 (2,2)	3,1 2,0	0,1 0,1	0,7 0,6	(0,8) 0,8

# STATO PATRIMONIALE SOCIETÀ 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%)
58,7	<b>C. CIRCOLANTE NETTO</b>	34,2	18,4	1,6	1,2	6,9
82,4	<b>C. FISSO NETTO</b>	92,5	5,4	0,1	0,0	3,0
<b>141,1</b>	<b>C. INVESTITO NETTO</b>	<b>126,7</b>	<b>23,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>9,9</b>
121,9	<i>Memo: 30.06.2014</i>	120,5	19,3	1,5	0,7	4,2
	<u>FINANZIATO DA:</u>					
<b>97,7</b>	<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>86,6</b>	<b>29,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>
95,4	<i>Memo: 30.06.2014</i>	88,7	24,4	1,3	1,0	2,4
<b>43,4</b>	<b>PFN debito/(credito)</b>	<b>40,1</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>8,1</b>
26,5	<i>Memo: 30.06.2014</i>	31,8	(5,1)	0,2	(0,3)	1,8

\* Al netto del T.F.R.

1 RISULTATI AL 30 GIUGNO 2015

2 PRINCIPALI EVENTI

3 PROSPETTIVE

4 EVOLUZIONE DEL TITOLO ISAGRO

# PRINCIPALI EVENTI

■ **RIMBORSO ANTICIPATO FINANZIAMENTO B.E.I. CONTROGARANTITO DA UBI E BNL**  
*Originariamente erogato per € 10 M, di cui € 7,4 M in essere alla data del rientro*

■ **OTTENIMENTO DI CINQUE NUOVI FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE PER COMPLESSIVI € 18,0 M**  
*Ulteriori rispetto ai nuovi finanziamenti per complessivi € 7,0 milioni ottenuti nel 2014*

■ **INAUGURAZIONE NUOVO CENTRO RICERCHE DI NOVARA**

*In data 13 aprile 2015 Isagro S.p.A. ha inaugurato il suo Nuovo Centro Ricerche (NCR) di Novara, ubicato in un'area storica per la Chimica italiana, quella dell'ex Istituto Donegani, che ha visto nascere tanti nuovi prodotti, con un fervore di innovazione unico nella storia del settore in Italia.*

*Una superficie di 9.400 mq complessivi (tra cui 2.250 mq di laboratori, 1.370 mq di serre e 750 mq di sito produttivo).*

1  
RISULTATI AL 30 GIUGNO 2015

2  
PRINCIPALI EVENTI

3  
PROSPETTIVE

4  
EVOLUZIONE DEL TITOLO ISAGRO

# PROSPETTIVE

Alla luce dei risultati del 1H 2015 e delle attese e degli obiettivi gestionali per il 2H, che includono l'assunzione di proventi da *Licensing* per 4 €M, Isagro stima un livello di EBITDA per l'esercizio 2015 intorno ai **18 €M**, in linea col *Business Plan*

1 RISULTATI AL 30 GIUGNO 2015

2 PRINCIPALI EVENTI

3 PROSPETTIVE

4 EVOLUZIONE DEL TITOLO ISAGRO

# SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Nei 12 mesi: **~12,1 milioni** di Azioni Ordinarie e **~6,5 milioni** di Azioni Sviluppo scambiate

(Rispetto a un «flottante» di **~11,4 milioni** di Azioni Ordinarie e di **~13,7 milioni** di Azioni Sviluppo)



\*Le **Azioni Sviluppo** sono una nuova categoria di azioni speciali, emettabili da società aventi un Soggetto Controllante, che a fronte dell'assenza del diritto di voto:

- **garantiscono un extra-dividendo** vs. le Azioni Ordinarie (20% nel caso di Isagro);
- **si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie** se il Soggetto Controllante perde il controllo e/o in ogni caso di OPA obbligatoria

# CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO INFERIORE AL VALORE DI LIBRO

	<i>Prezzo al 30 giugno 2015 €</i>	<i>Capitalizzazione di Mercato €M</i>
AZIONI ORDINARIE	1,541	46,5
AZIONI SVILUPPO	1,160	16,4
<b>CAP. DI MERCATO</b>		<b>62,9</b>
<b>MEZZI PROPRI*</b>		<b>97,7*</b>

**Capitalizzazione di Mercato < Valore di libro**

\* Significativamente inferiore al valore di Mercato dell'Attivo di bilancio

***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](mailto:ir@isagro.it)*

*[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.*