

ISAGRO: CRESCITA ED ESTRAZIONE DI VALORE, BASATE SULLA NOSTRA INNOVAZIONE

Isagro SpA
STAR Conference

Londra, 6 Ottobre 2015



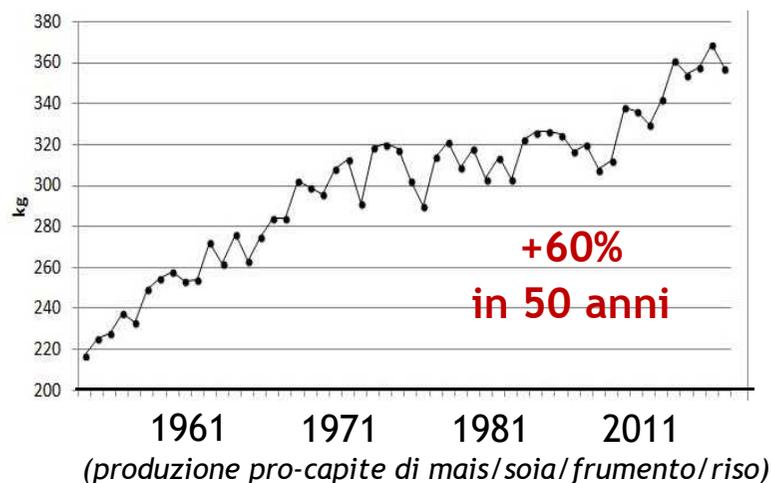
NUTRIRE IL PIANETA: LA «DISTANZA» TRA DOMANDA E OFFERTA DI CIBO ...

Oggi: squilibrio tra Domanda e Offerta di alimenti ...

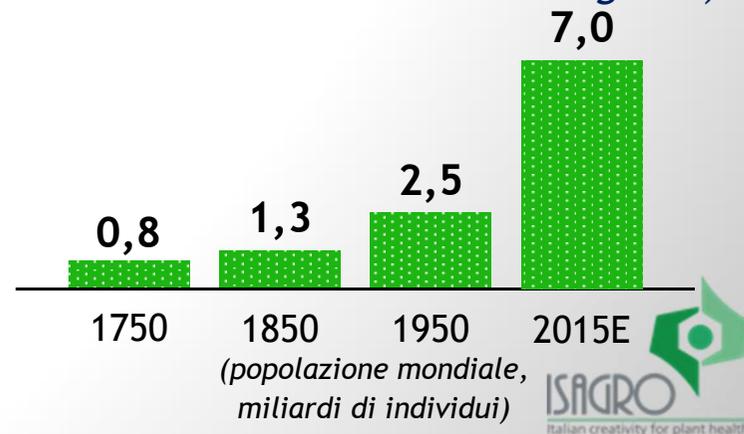


800 milioni di persone non hanno un adeguato accesso al cibo

... perché, nonostante un importante sviluppo dell'Offerta, ...

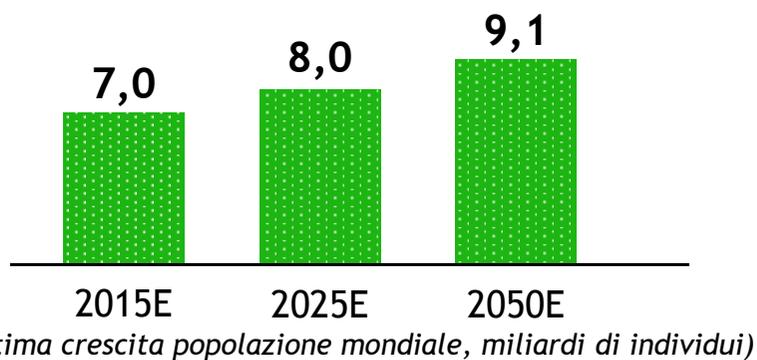


... la Domanda è cresciuta più che proporzionalmente (per alimentazione umana, alimentazione animale e usi industriali/energetici)

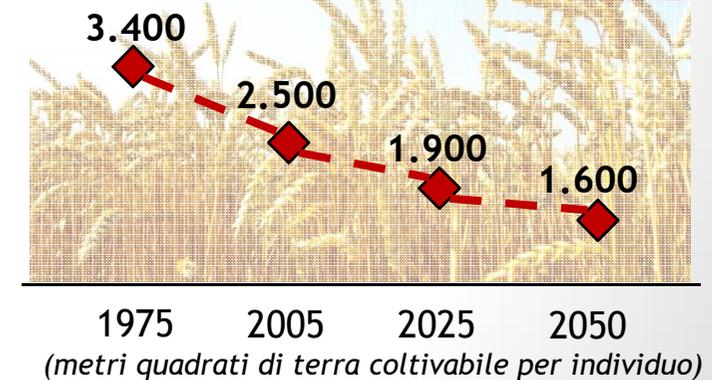


... AUMENTERÀ NEI PROSSIMI DECENNI, RAPPRESENTANDO UNA SFIDA PER L'AGRICOLTURA

Nei prossimi 35 anni la
popolazione mondiale supererà
9 miliardi di persone ...

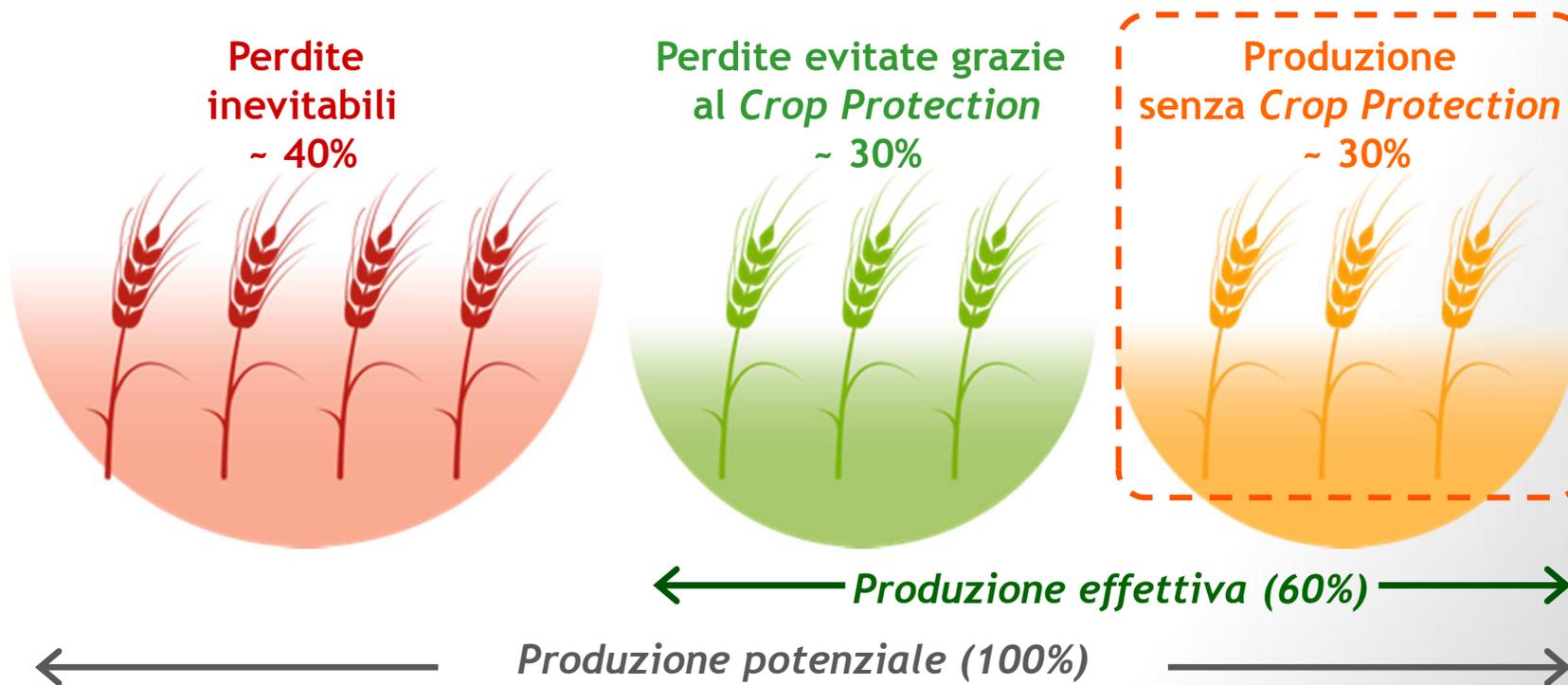


... con una inevitabile riduzione
della terra «coltivabile»
pro-capite



E' NECESSARIO AUMENTARE ULTERIORMENTE
(E IN MISURA SIGNIFICATIVA)
LA RESA PER ETTARO

CROP PROTECTION SVOLGE UN RUOLO CHIAVE IN AGRICOLTURA ...



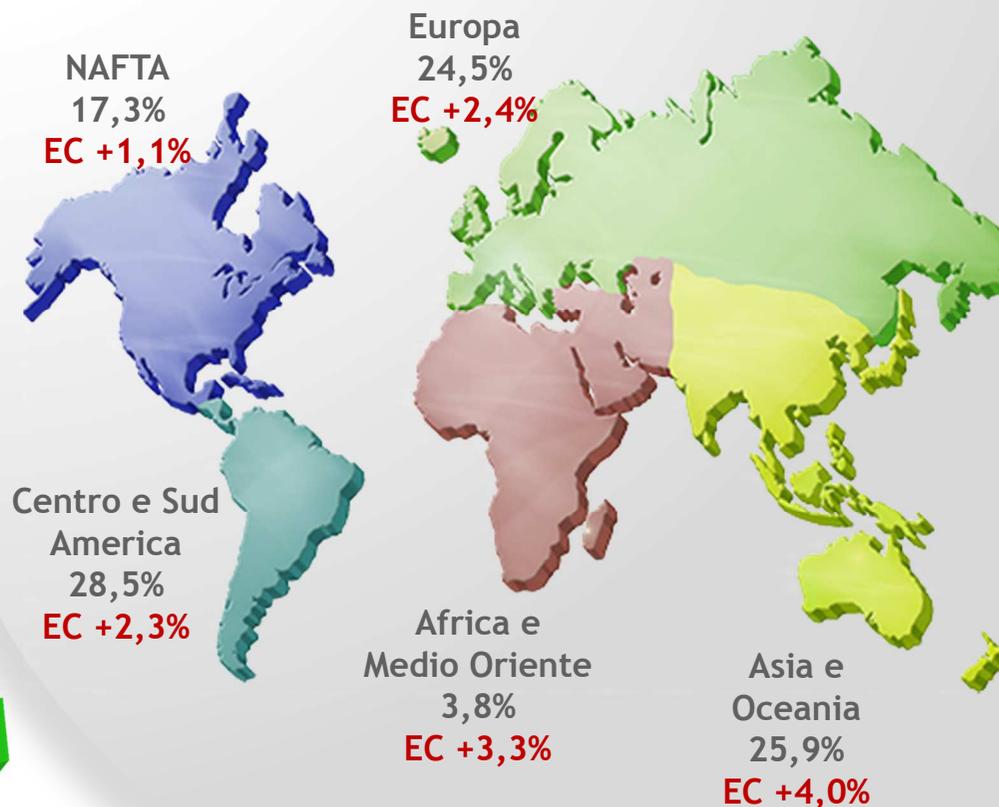
... E RAPPRESENTA UN MERCATO GLOBALE ...



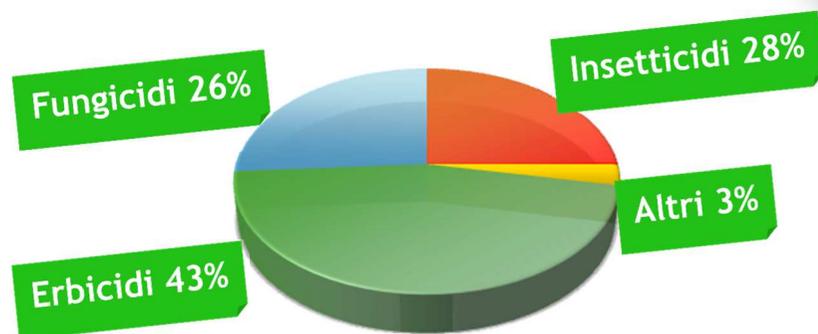
**US\$ 57
miliardi**

(2014)
Crescita Annua
Stimata (EC)
al 2019: +2,6%

Ripartizione per area geografica...



...e per tipologia di prodotto

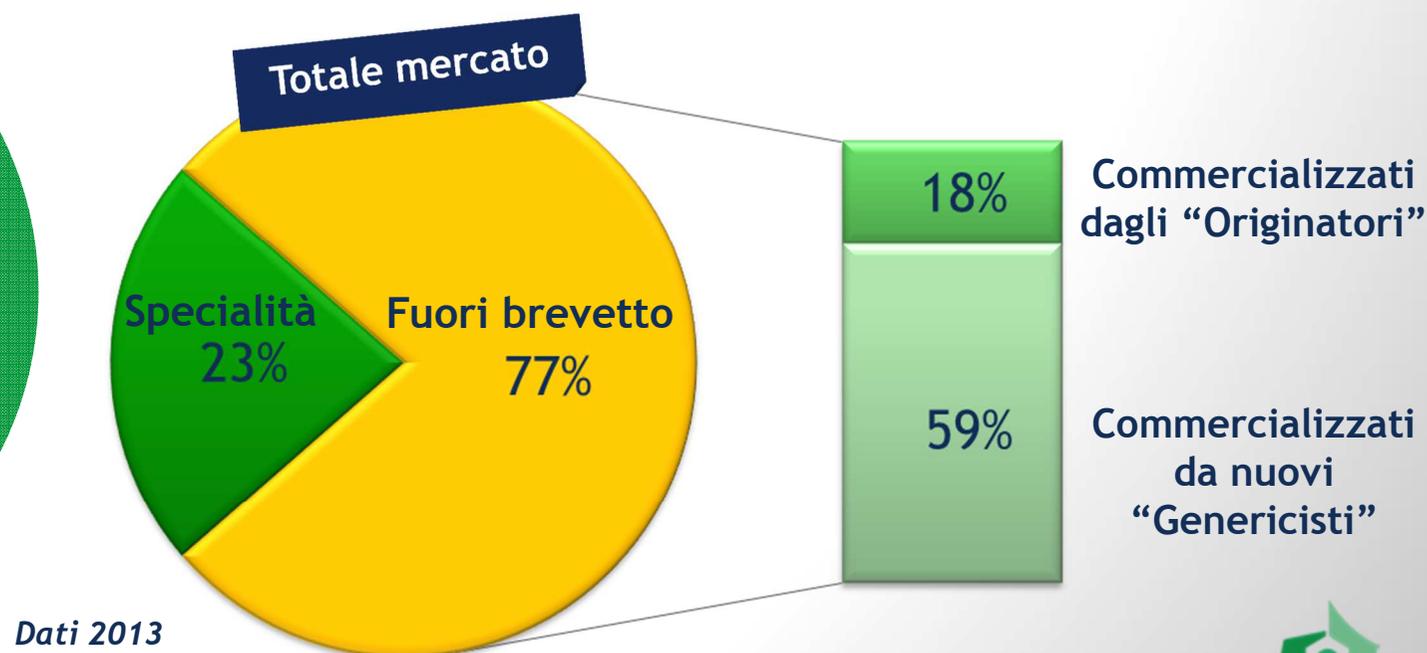


... BASATO SULL'INNOVAZIONE ...

- *Time-to-Market*: 10-12 anni
- Costo di sviluppo per una nuova molecola: da 100 a 200 USD (milioni)

Mercato del Crop Protection: totale quota "Originatori" 41%

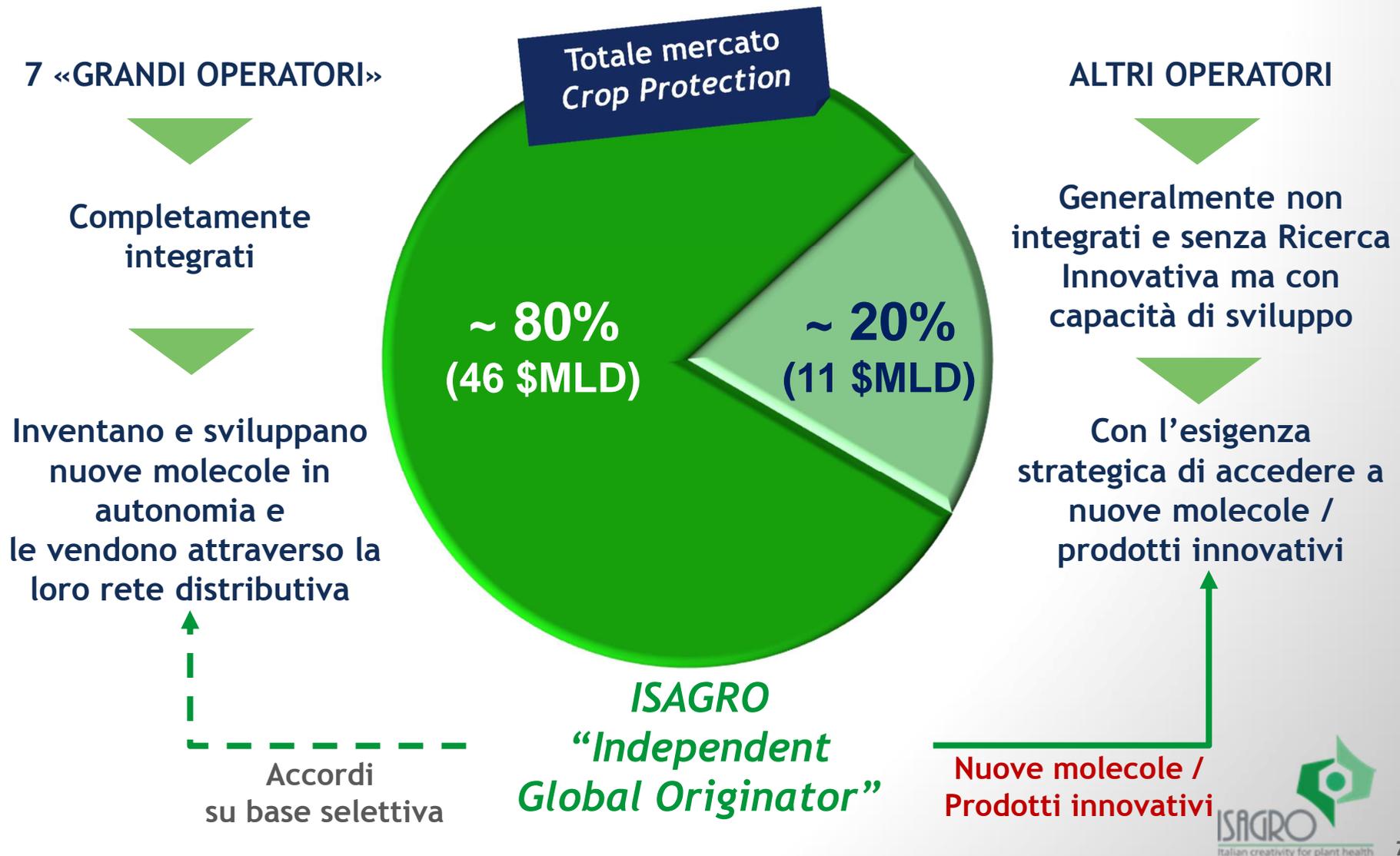
Nonostante
i "Genericisti",
gli "Originatori"
mantengono
ancora un
vantaggio
strategico



Dati 2013

(margini più elevati per gli Originatori)

... QUINDI CONCENTRATO, MA CON SPAZI PER UN OPERATORE COME ISAGRO



ISAGRO: FATTI E NUMERI CHIAVE

1993

Nascita del progetto Isagro, con un fatturato inferiore a **€ 50M**

Oggi

Fatturato **€ ~150M**
(di cui l'80% all'estero)



2018

Fatturato **> €200M**
(basato su progetti in corso)

1956

Fondazione della nostra Ricerca Innovativa

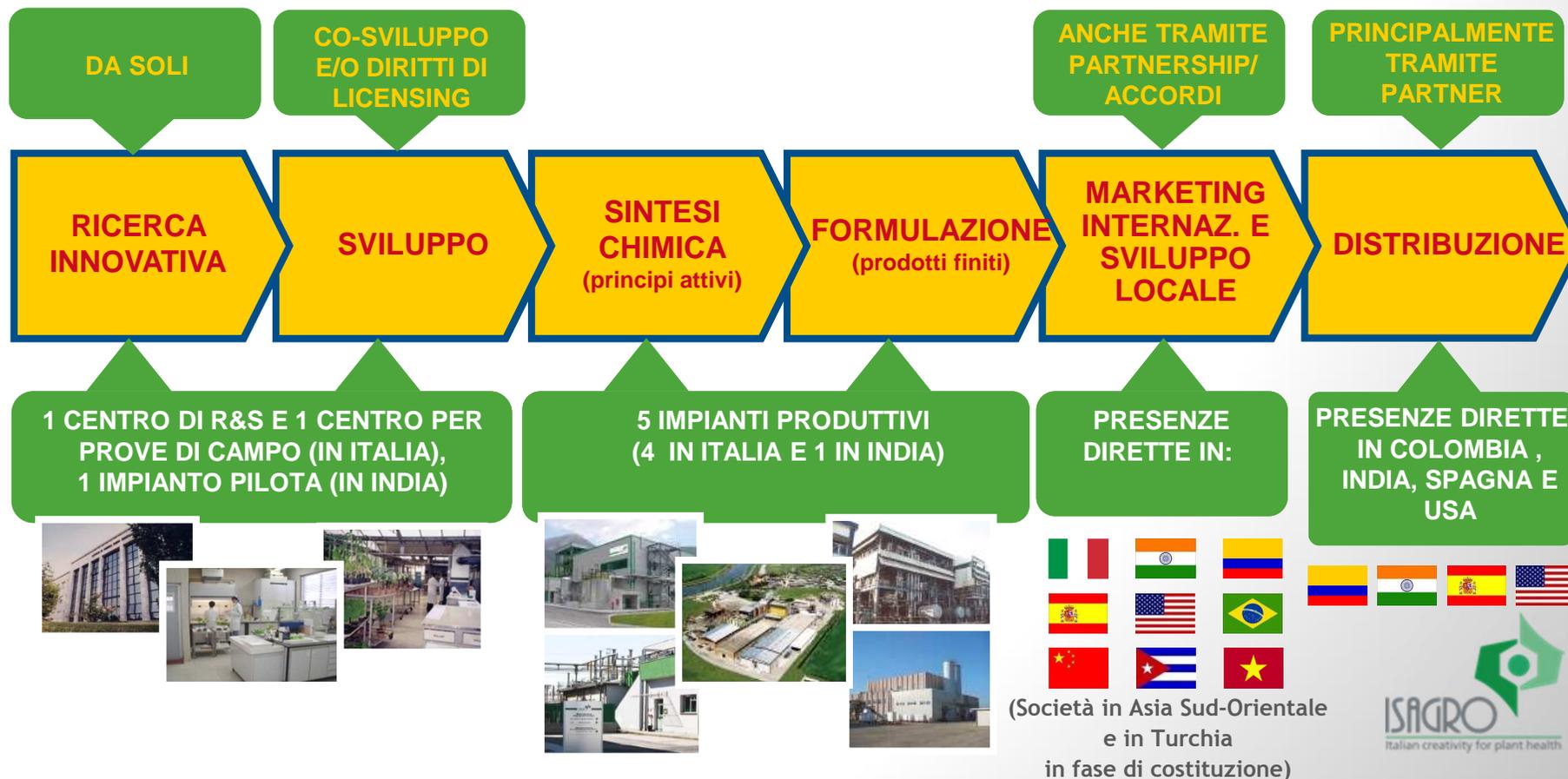
(di origine Montecatini/Montedison)

2003

Quotazione alla Borsa di Milano

IL NOSTRO MODELLO DI BUSINESS: GLOBAL INDEPENDENT ORIGINATOR di molecole/soluzioni per *Crop Protection*

**Siamo fondati sulla Ricerca Innovativa e integrati,
originando nuove molecole / soluzioni per la protezione delle
colture agricole a livello mondiale**



LA NOSTRA STRATEGIA E' BASATA SULLA NOSTRA CAPACITA' DI INVENTARE E DI COSTRUIRE ALLEANZE ...

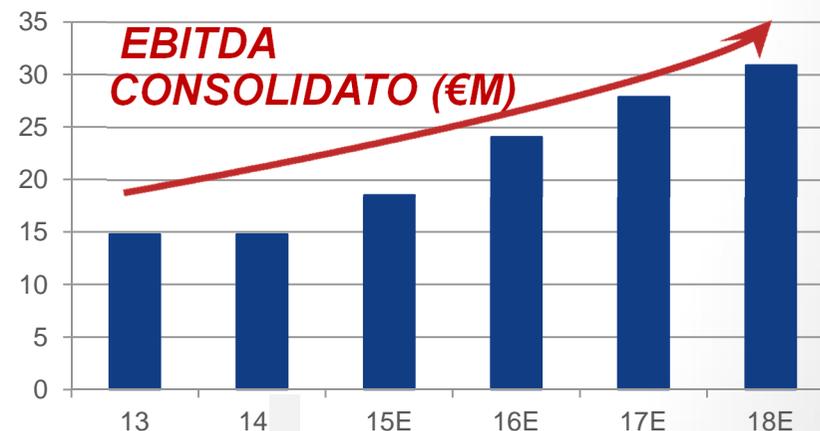
- 1 INVENTARE E PRE-SVILUPPARE NUOVE MOLECOLE, DA SOLI**
(Basata sulla nostra Ricerca Innovativa)
- 2 ASSICURARE UN ADEGUATO SFRUTTAMENTO DELLE NOSTRE INVENZIONI A LIVELLO GLOBALE ANCHE ATTRAVERSO L'ATTRIBUZIONE DI DIRITTI A TERZI**
(Così superando il limite della nostra dimensione rispetto ai grandi Originatori)
- 3 CRESCERE NEL BUSINESS DELLE *BIOSOLUTIONS***
(Facendo leva sul nostro portafoglio prodotti e sulla nostra capacità di innovare)
- 4 AMPLIARE LA NOSTRA PRESENZA DIRETTA SUI MERCATI CHIAVE**
(Per attività locali di marketing e vendita)

... ALLA BASE DEL NOSTRO BUSINESS PLAN

Obiettivo: > 200 €M

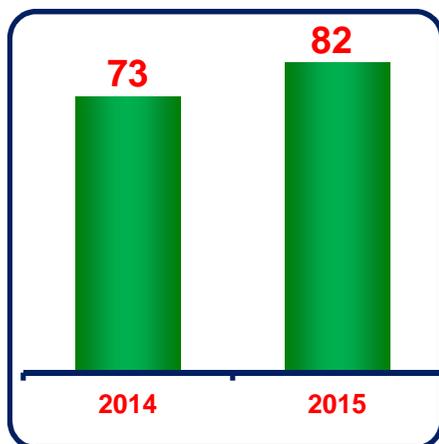


Obiettivo: ~30 €M

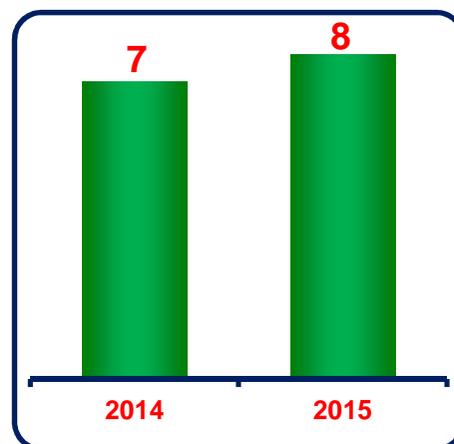


Risultati del Primo Semestre 2015 (€M)

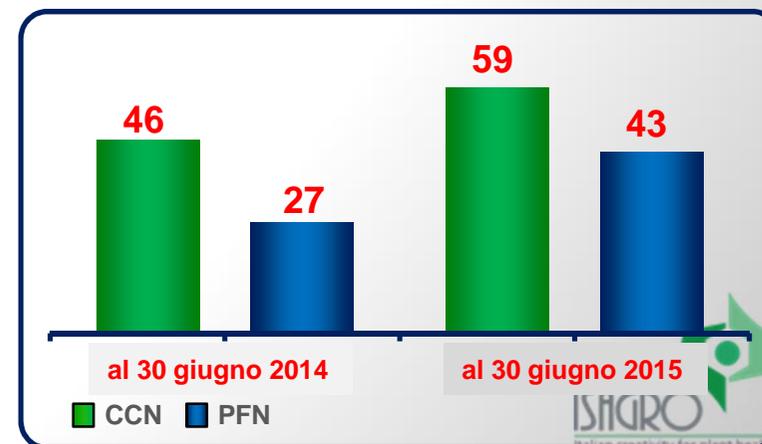
FATTURATO



EBITDA



CCN & PFN



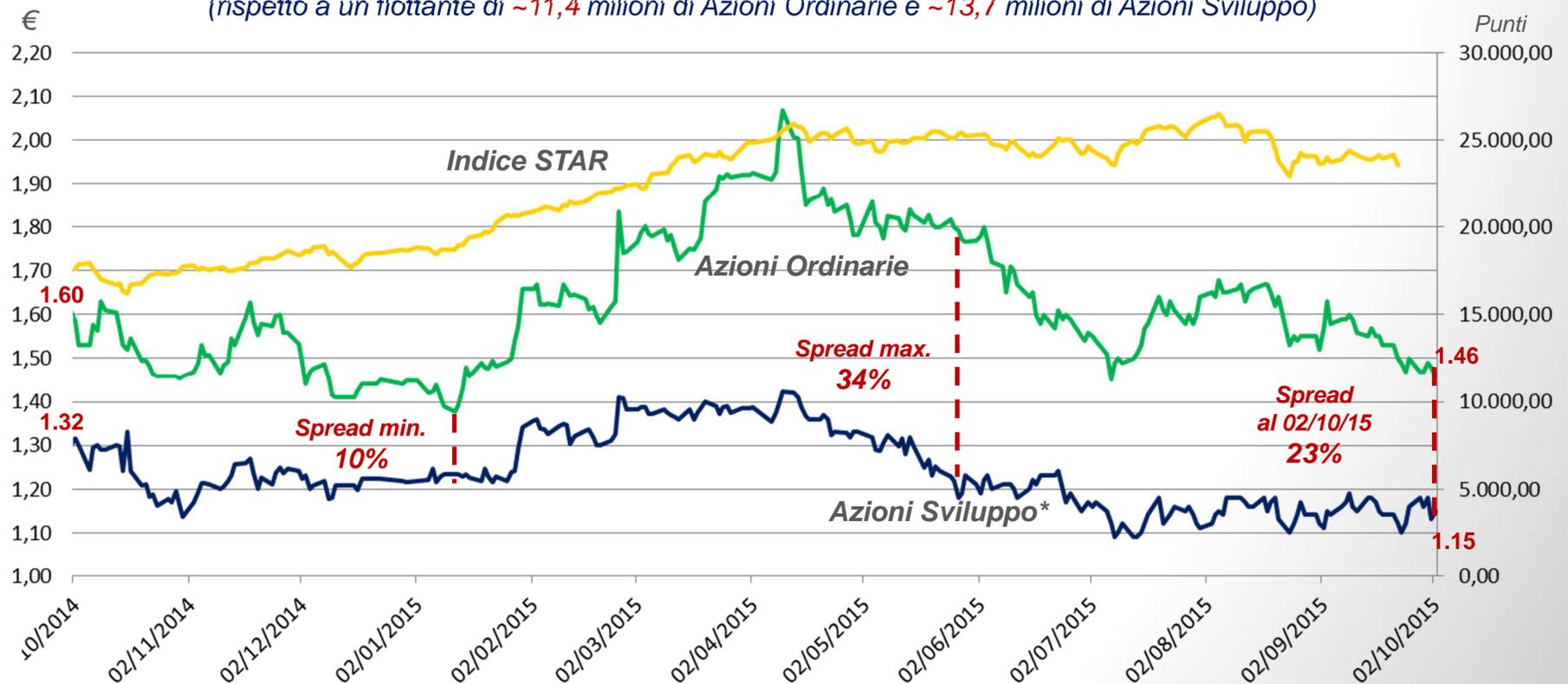
ISAGRO HA INTRODOTTO LE “AZIONI SVILUPPO”, UNA NUOVA CATEGORIA DI AZIONI PER LE SOCIETA’ GIA’ AVENTI UN «SOGGETTO CONTROLLANTE» ...



... SOFFRENDO UNO SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Nei 12 mesi: ~11,7 milioni di Azioni Ordinarie e ~5,9 milioni di Azioni Sviluppo scambiate

(rispetto a un flottante di ~11,4 milioni di Azioni Ordinarie e ~13,7 milioni di Azioni Sviluppo)



*Le **Azioni Sviluppo** sono una nuova categoria di azioni speciali, emettibili 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

... IN UNA SITUAZIONE DI TOTALE CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO INFERIORE AL VALORE DI LIBRO

	<i>Prezzo al 02/10/2015 (€)</i>	<i>Capitalizzazione di Mercato (€M)</i>
AZIONI ORDINARIE	1,46	35,8
AZIONI SVILUPPO	1,15	16,3
CAP. DI MERCATO		52,1
MEZZI PROPRI*		97,7**

Capitalizzazione di Mercato < Valore di libro

* Al 30 giugno 2015

** Significativamente inferiore rispetto al valore di mercato dell'Attivo Netto di bilancio



ALLEGATO: IL NOSTRO PROFILO SOCIETARIO

ISAGRO: ITALIANA, INDIPENDENTE ...

Quotata in Borsa (segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A.)

Piemme

holding italiana
e Soggetto
Controllante di
Isagro

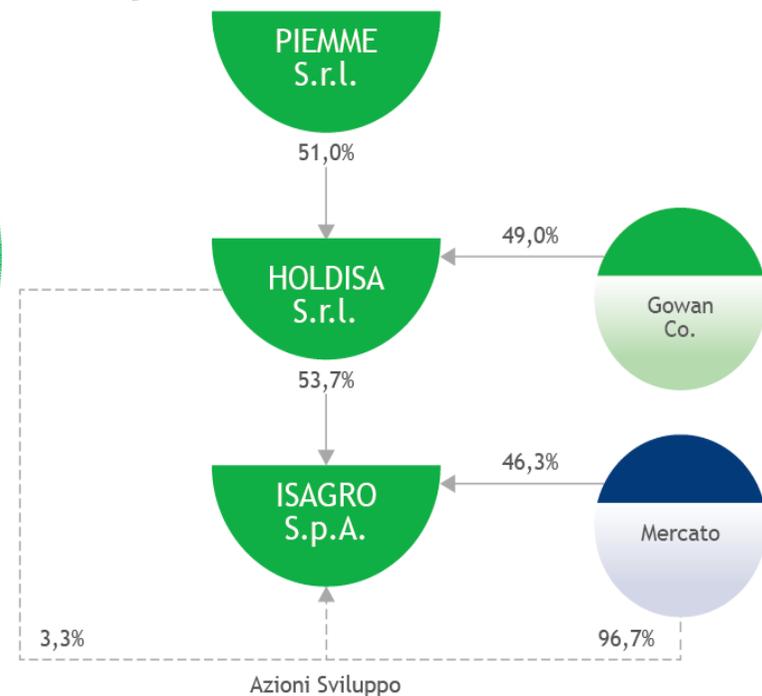
Gowan

partner
industriale di
minoranza

2/3

delle azioni
(Ordinarie +
Sviluppo) flottanti
sul mercato

Struttura di controllo



... E BASATA SULL'INNOVAZIONE

Isagro è l'unica azienda «non grande» che opera a livello globale nel Crop Protection sulla base della propria Ricerca Innovativa

- Centro Ricerche a Novara
- Impianto pilota a Panoli (India)
- Prove di campo a Galliera (BO)



MOLECOLE ORIGINATE

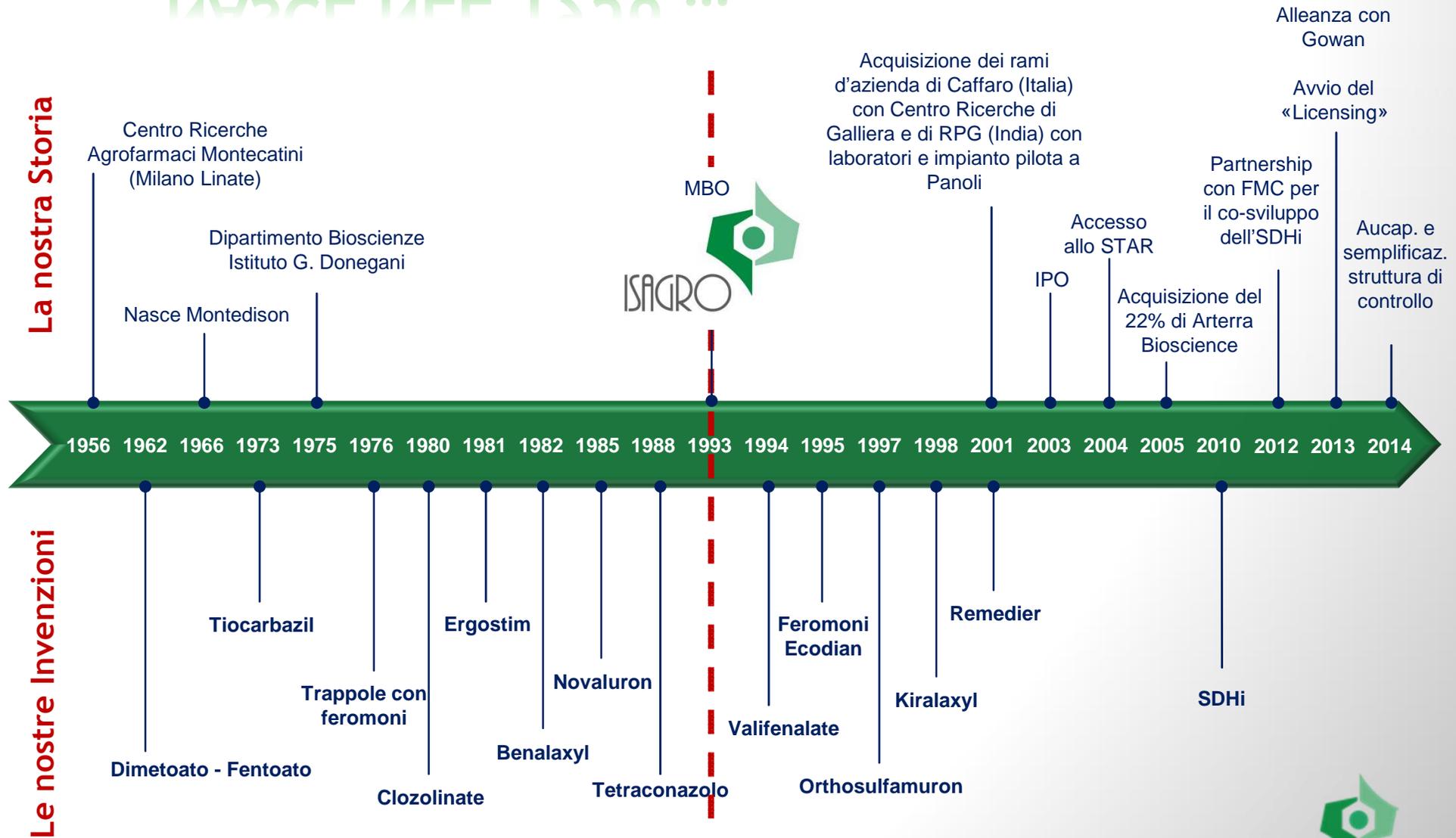
- Benalaxyl
- Biofungicida
- Biostimolanti/Feromoni
- Kiralaxyl
- Novaluron
- Orthosulfamuron
- SDHi class fungicida*
- Tetraconazolo
- Valifenalate

**in fase di co-sviluppo*

€ ~15 M
spesa annua
in R,I&S

~100
persone
impegnate in
R,I&S

LA NOSTRA CAPACITÀ DI INVENTARE NASCE NEL 1956 ...



... E RAPPRESENTA LA BASE DEL NOSTRO MODELLO DI BUSINESS, EVOLUTOSI NEL TEMPO

Il nostro Modello di Business ha avuto tre "Fasi"...

*1^ fase: 1993-2005
"Allearsi per
competere"*

*2^ fase: 2006-2012
"Sviluppare da
soli, per noi soli"*

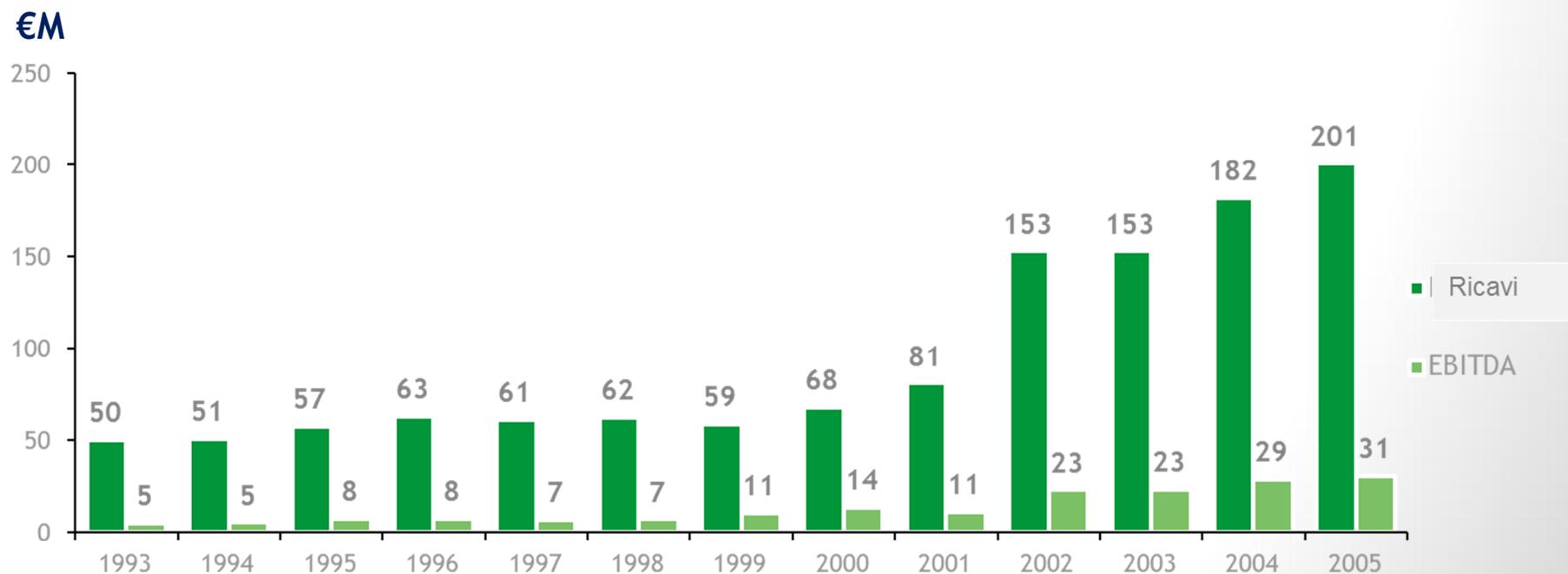
*3^ fase: dal 2013
"Assicurare un
adeguato
sfruttamento delle
nostre invenzioni
anche attraverso
l'attribuzione di
diritti a terzi"*

... sempre con un comune denominatore:

la nostra capacità di Inventare

1^ FASE DI ISAGRO: 1993-2005

«Allearsi per competere»

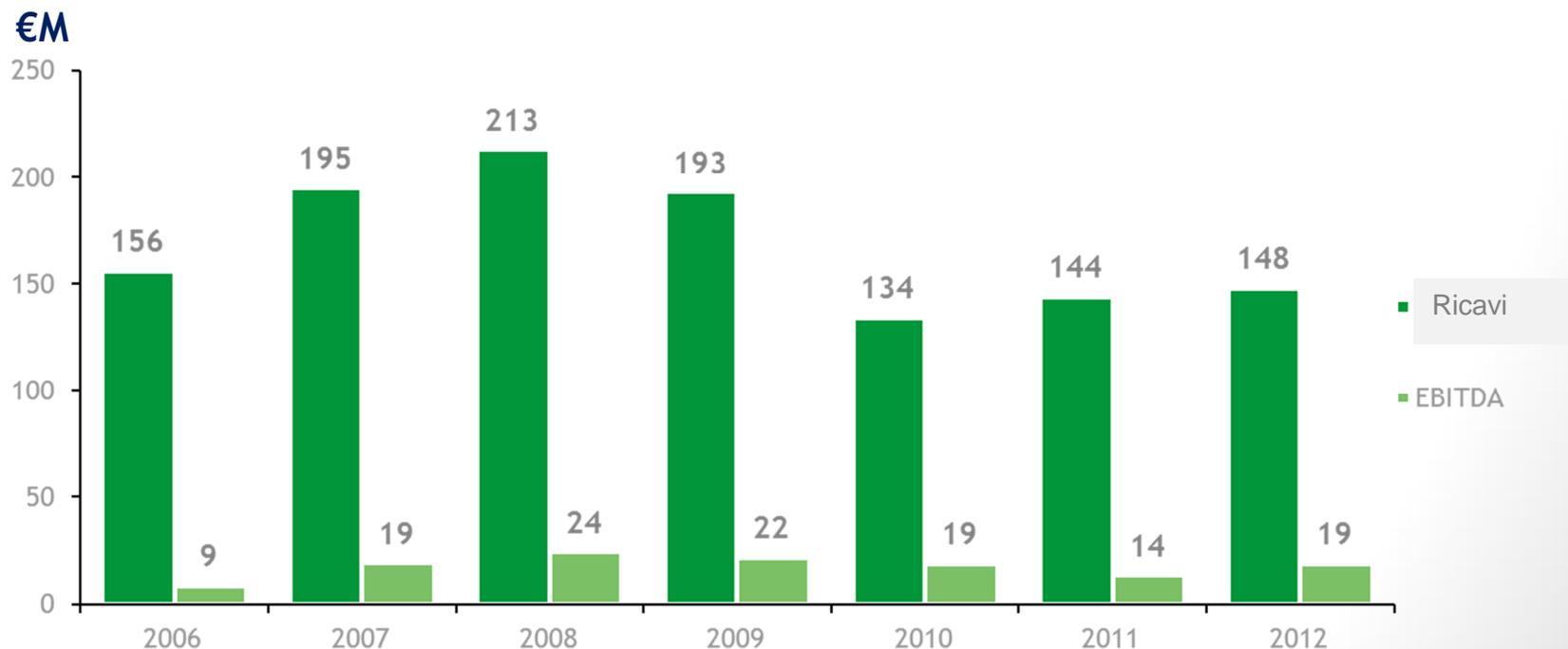


■ *Sistema di Alleanze Strategiche anche per Ricerca Innovativa*

■ *Sviluppo commerciale del fungicida Tetraconazolo*

2^ FASE DI ISAGRO: 2006-2012

«Sviluppare da soli, per noi soli»

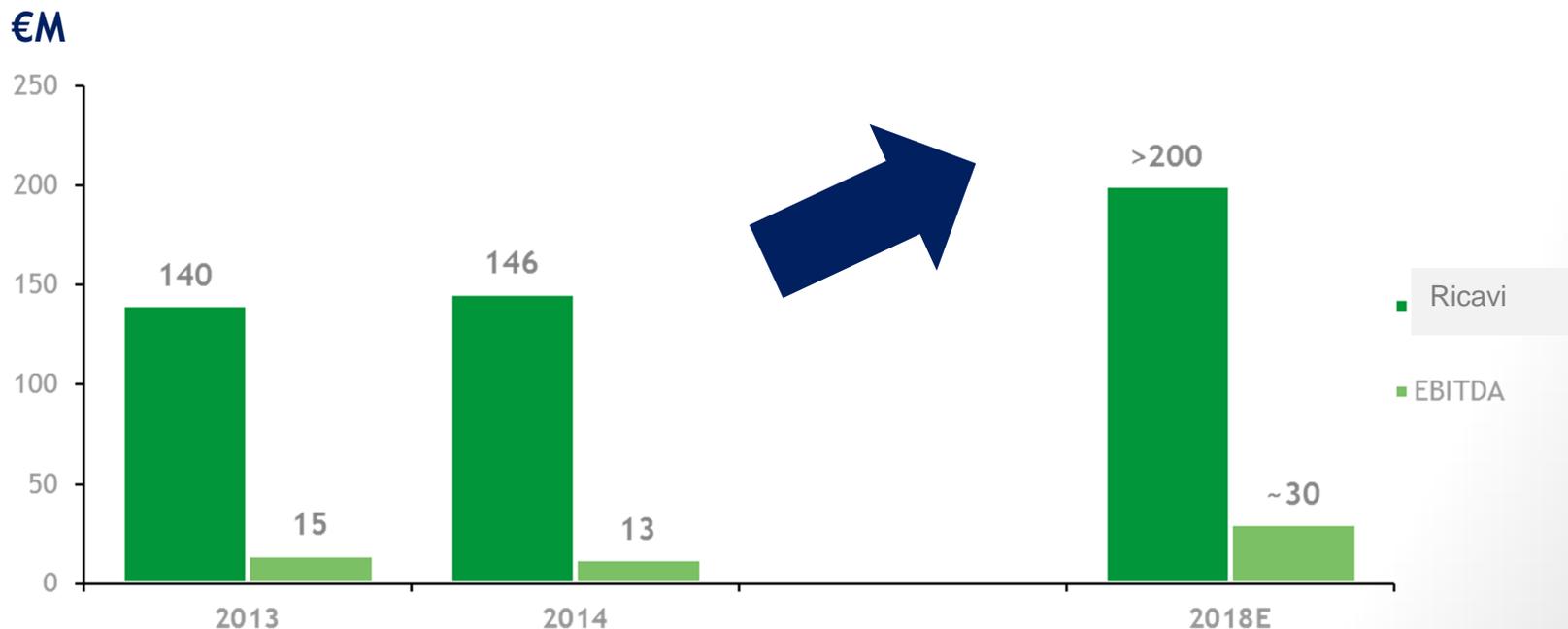


- Sviluppo di due nuove molecole «da soli»
- Sfruttamento della proprietà intellettuale (prodotti esistenti) «per noi soli»
- Acquisizione e successivo disinvestimento di partecipazioni distributive

LEZIONE: sappiamo inventare ma, se sviluppiamo da soli, sotto-sfruttiamo il potenziale delle nostre invenzioni

3[^] FASE DI ISAGRO: dal 2013

«Assicurare un adeguato sfruttamento delle nostre invenzioni anche attraverso l'attribuzione di diritti a terzi»



■ **Ricerca Innovativa e Pre-Sviluppo di nuove molecole «da soli»**

■ **Sviluppo di nuove molecole attraverso l'attribuzione di diritti a terzi per quei prodotti/mercati/segmenti per i quali Isagro «da sola» non potrebbe estrarre un adeguato valore**

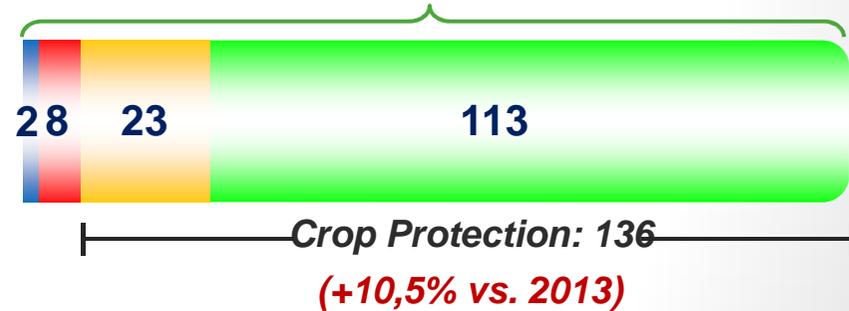
Così superando il limite della nostra dimensione a fronte del potenziale di mercato delle nostre invenzioni

IL NOSTRO PORTAFOGLIO E' LARGAMENTE RAPPRESENTATO DA PRODOTTI DI PROPRIETÀ ...

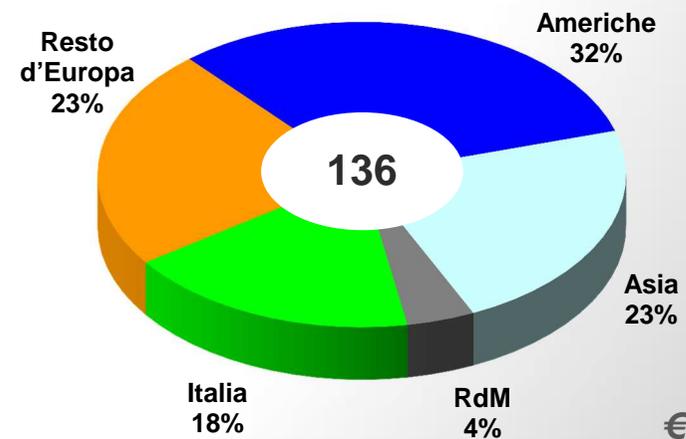
Ripartizione del fatturato 2014

Per classi di fatturato

RICAVI TOTALI = 146 €M (+4,4% vs. 2013)



Per area geografica (solo Crop Protection)



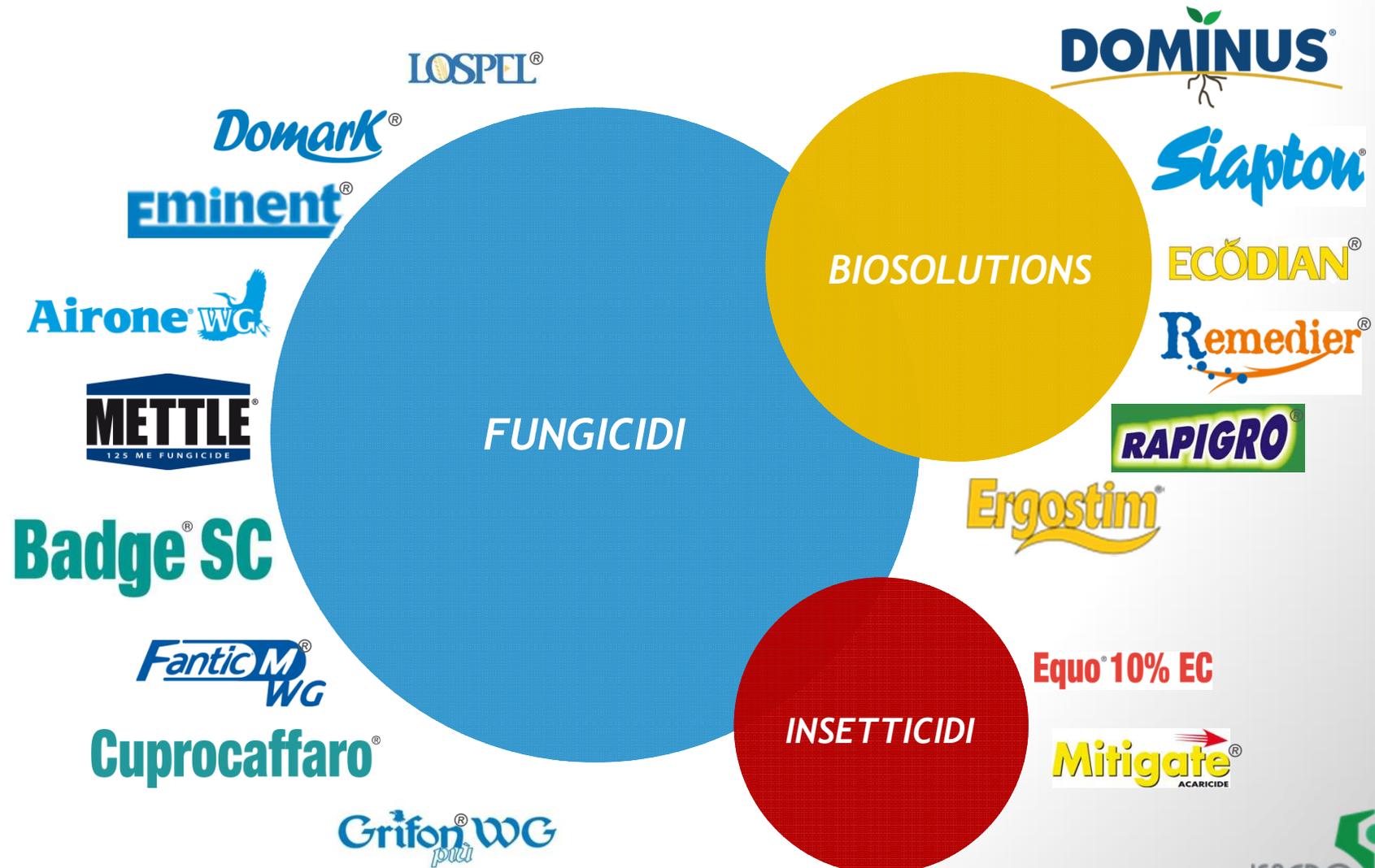
 Licensing

 Servizi

 Crop Protection di terzi

 Crop Protection di proprietà

... FOCALIZZATO PRINCIPALMENTE SUI FUNGICIDI



SIAMO INTEGRATI NELLA PRODUZIONE ...

- 5 impianti (4 in Italia e 1 in India)
- Panoli (India) - sito strategico per la sintesi dei principi attivi di proprietà

IN ITALIA

IN INDIA



... E ABBIAMO UNA PRESENZA GLOBALE



€ ~150 M fatturato

Vendite in oltre 70 paesi

Distribuzione diretta
in Colombia, India,
Spagna e USA

Oltre 600 dipendenti



Isagro è anche presente in Argentina, Australia, Cile e Sud Africa con società per la titolarità delle registrazioni del Gruppo. (Società in Asia Sud-Orientale e in Turchia sono in fase di costituzione)

RICONOSCIMENTI

2002

**“Centenario
Università
Bocconi”**

*Isagro presentata come
caso di successo*

2004

“Best Innovator”
(Italia)

*Promosso da AT Kearney e
Confindustria*

2005

**“Imprenditore
dell’anno”**

*Categoria “Finance”
(Italia)*

*Promosso da
Ernst&Young*

2006

**“Confindustria
Awards
for Excellence”**

*Categoria
“Made in Italy
nel mondo”*

2007

**“Campione della
crescita”**
(Italia)

*Promosso da
Confindustria, Cerved,
McKinsey e Università
Bocconi*

2013

**“Premio
Lorenzetti”**
(Italia)

*Promosso da CG
Consulting per la
corporate governance -
categoria «Presidenti»*

2013

**“Premio
Assiteca”**
(Italia)

*In collaborazione con Il
Sole 24 Ore - imprese
che investono nella gest.
del rischio - «Grandi
Imprese»*

Per informazioni:

Ruggero Gambini

Chief Financial Officer

& IR Manager

tel. (+39) 02.40901.259

Erjola Alushaj

Financial Planner

& assistant to IR

tel. (+39) 02.40901.340



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.