

ISAGRO AL 31 DICEMBRE 2015

Isagro SpA

Assemblea degli Azionisti

Milano, 28 aprile 2016



1 FATTI & NUMERI

2 BACK-UP

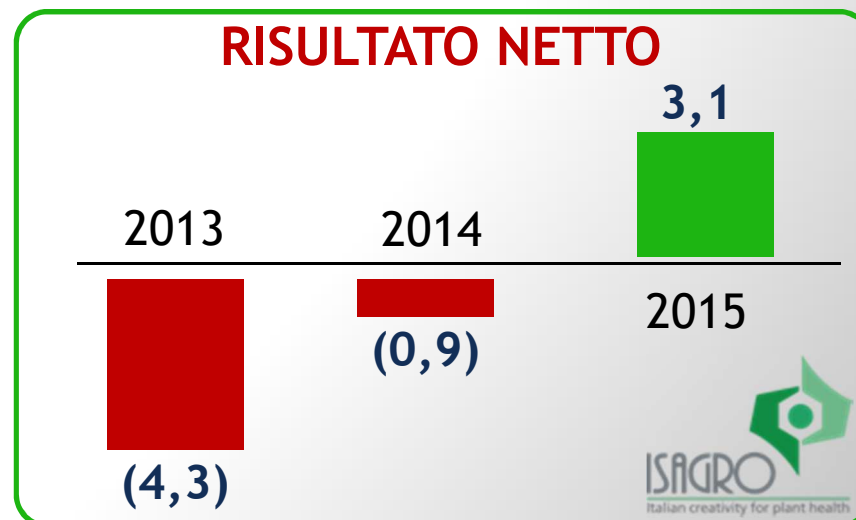
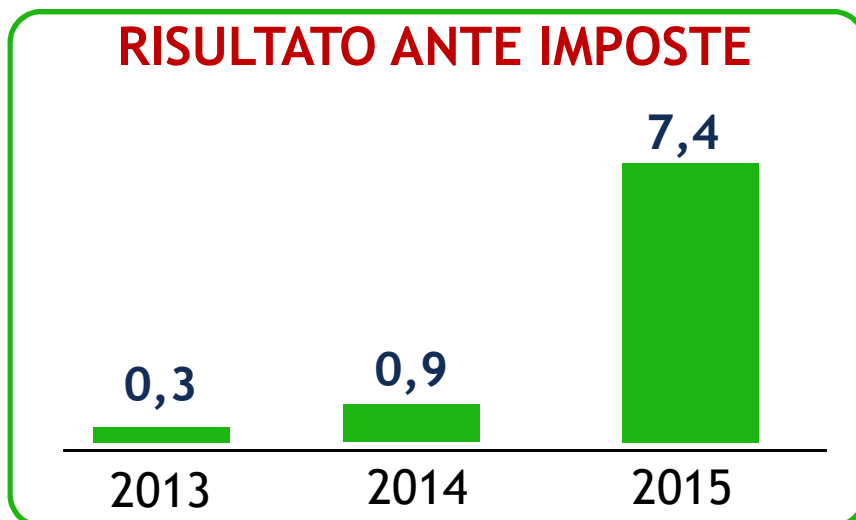
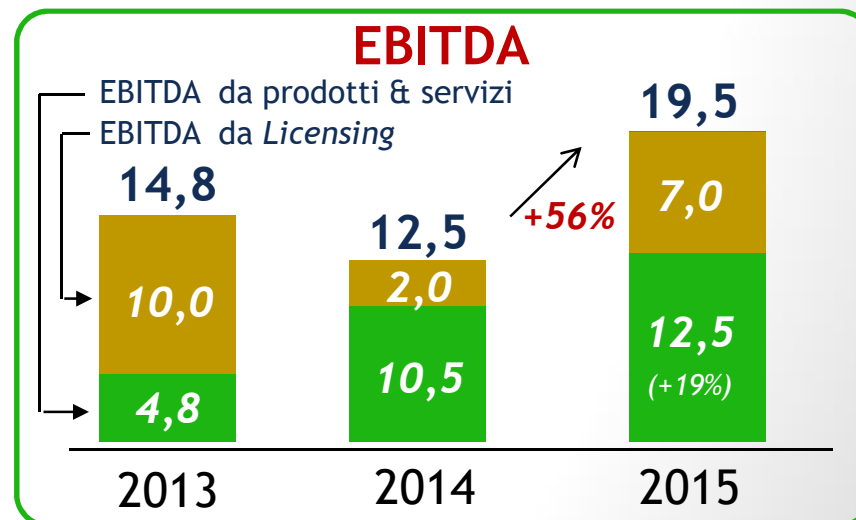
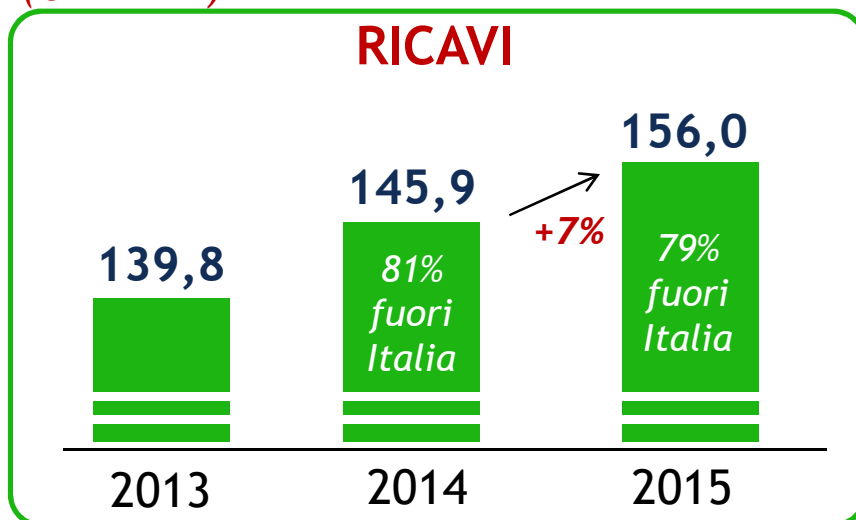
RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

NEL 2015, ABBIAMO CONTINUATO A CRESCERE E SIAMO TORNATI AL PROFITTO ...

Dati consolidati
(€ milioni)



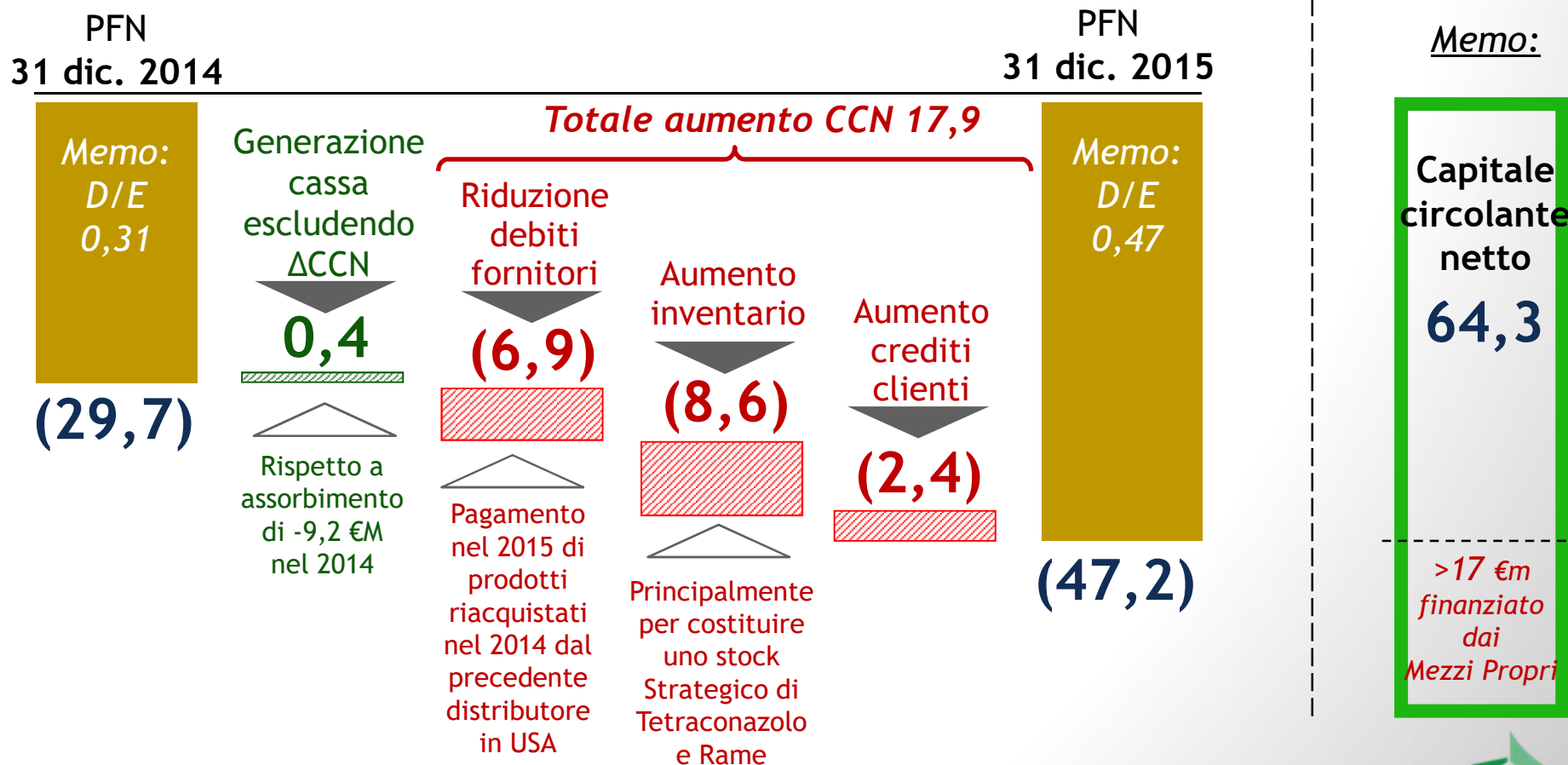
... NONOSTANTE UN ANNO SFAVOREVOLE PER IL MERCATO DEL *CROP PROTECTION* ...

- Dopo 5 anni di crescita, il mercato del *crop protection* è diminuito dell'8% in USD (*con marginale crescita in Euro*), per:
 - condizioni climatiche avverse nelle Americhe (El Niño) e in Asia (stagione monsonica avversa)
 - bassi prezzi delle *commodity* agricole
 - nell'importante mercato brasiliano, la crisi economico/finanziaria ha limitato l'accesso al credito degli agricoltori (aumentandone il costo)
- Alti livelli di inventario presso i canali distributivi

▶ Per Isagro, variazioni negative dei prezzi sono state parzialmente compensate dall'effetto positivo del rafforzamento del Dollaro nei confronti dell'Euro

... CON LA PFN IN AUMENTO SOLO PER LE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE ...

Dati consolidati
(€ milioni)



(MEMO: LINEE BANCARIE DI ISAGRO SPA INUTILIZZATE
AL 31 DICEMBRE 2015 >65 €M)

... E CON GENERAZIONE DI CASSA MARGINALE ESCLUSO IL CIRCOLANTE

Dati consolidati
(€ milioni)

	2015	2014⁽¹⁾	2013⁽²⁾
EBITDA	19,5	12,5	14,8
R&S capitalizzata	(11,2)	(10,1)	(8,6)
Altri investimenti	(3,6)	(4,3)	(1,8)
= Flusso di cassa operativo, escl. Δ CCN	4,7	(1,9)	4.4
Oneri finanziari	(2,4)	(2,7)	(5,0)
Tasse e altre variazioni monetarie	(1,9)	(4,6) ⁽³⁾	(9,4) ⁽⁴⁾
= FREE CASH FLOW, escluso Δ CCN	0,4	(9,2)	(10,0)
Variazioni CCN	(17,9)	5,3	(1,0)
= FREE CASH FLOW	(17,5)	(3,9)	(11,0)

⁽¹⁾ *Esclude l'aumento di capitale (~28m€)*

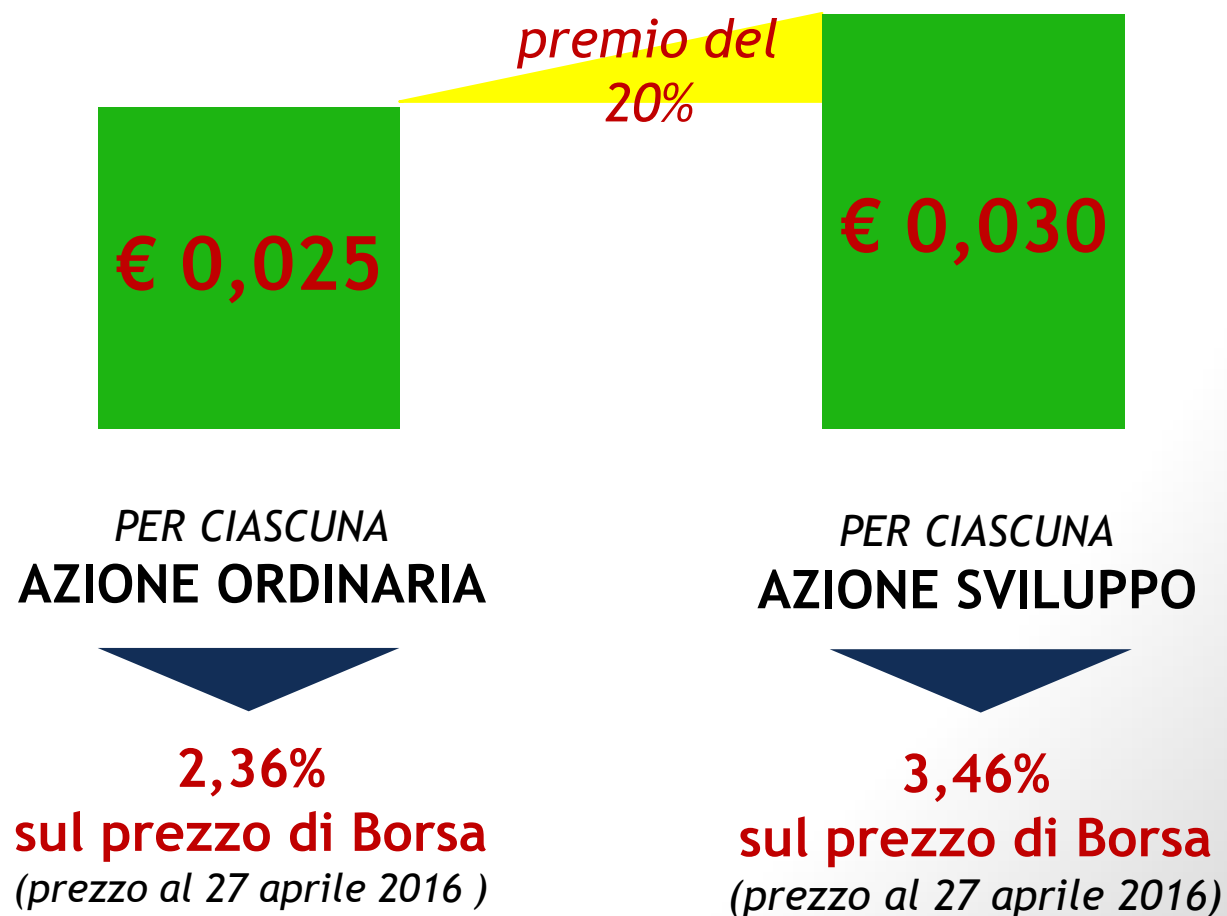
⁽²⁾ *Esclude i proventi straordinari da cessioni (~19m€)*

⁽³⁾ *Include i pagamenti effettuati nel 2014 ex accantonamenti per razionalizzazioni del 2013*

⁽⁴⁾ *Include la porzione da incassare di proventi da Licensing del 2013*

IN BASE AI RISULTATI 2015, ISAGRO TORNERÁ A PAGARE DIVIDENDI

Proposta del Consiglio all'Assemblea del 28 aprile



PROSPETTIVE: PER IL 2016 PUNTIAMO A CONSOLIDARE I RISULTATI DEL 2015 ...

L'evoluzione dei Ricavi nel 2016

dipenderà anche dalla normalizzazione delle condizioni climatiche in particolare nei mercati nordamericano, sudamericano, indiano e italiano, verso i quali Isagro è particolarmente esposta, anche alla luce degli stock presso i canali distributivi all'inizio dell'anno

... CON L'OBIETTIVO DI MEDIO TERMINE DI 200 €M DI RICAVI

Basato sulle nostre Linee-Guida Strategiche:

- 1 **DISCOVERY DI NUOVE MOLECOLE DA SOLI**
- 2 **SVILUPPO DI NUOVE MOLECOLE PRINCIPALMENTE ATTRAVERSO
ATTRIBUZIONE DI DIRITTI AD UN "MAIN DEVELOPER", TRATTENENDO
PER ISAGRO DIRITTI PER SELEZIONATI SEGMENTI/MERCATI**
- 3 **ESTRAZIONE DI VALORE DALLA NOSTRA PROPRIETÁ INTELLETTUALE E
DAI DIRITTI TRATTENUTI ANCHE TRAMITE *LICENSING***
- 4 **CRESCITA NEL BUSINESS DELLE *BIOSOLUTIONS*, ANCHE TRAMITE
ACQUISIZIONI**
- 5 **SVILUPPO SU BASE OPPORTUNISTICA DI PRODOTTI FUORI BREVETTO**
- 6 **ESPANSIONE DELLA NOSTRA ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE GLOBALE**

3 MESSAGGI AGLI INVESTITORI

- ▶ Capitalizzazione di mercato attuale (38€M) < Valore di libro dei mezzi propri (100€M) < N.A.V.
- ▶ Multipli 2015 evidenziano penalizzazione vs. “peers”

	<u>EV/Fatturato</u>	<u>EV/EBITDA</u>	<u>P/E</u>
Syngenta*	2,9x	14,2x	22,9x
Recordati*	4,9x	16,1x	23,1x
ISAGRO**	0,5x	4,4x	12,2x

- ▶ Inoltre, presenza di uno *spread* “ingiustificato” tra prezzo delle Azioni Ordinarie e prezzo delle Azioni Sviluppo

Memo: Le Azioni Sviluppo garantiscono un 20% di extra-dividendo vs. le Azioni Ordinarie e si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto 1:1, se il Soggetto Controllante perde il controllo e in ogni caso di OPA obbligatoria

* Fonte: Banca IMI

** Basato sui prezzi delle azioni al 27 aprile 2016

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

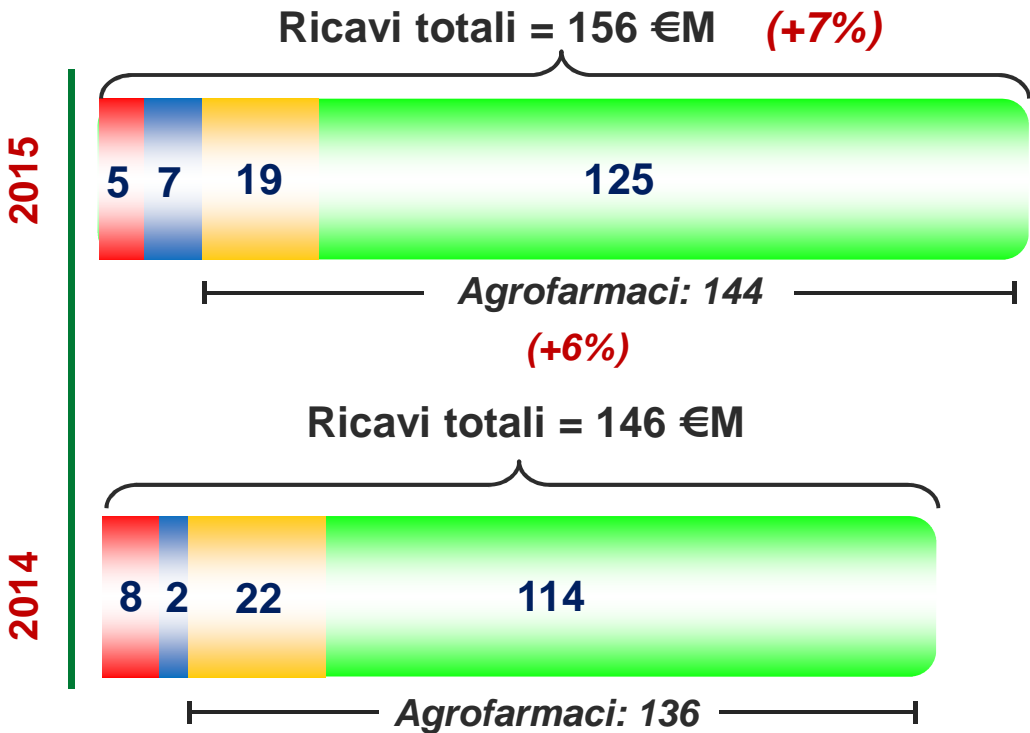
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

RICAVI CONSOLIDATI

€ milioni

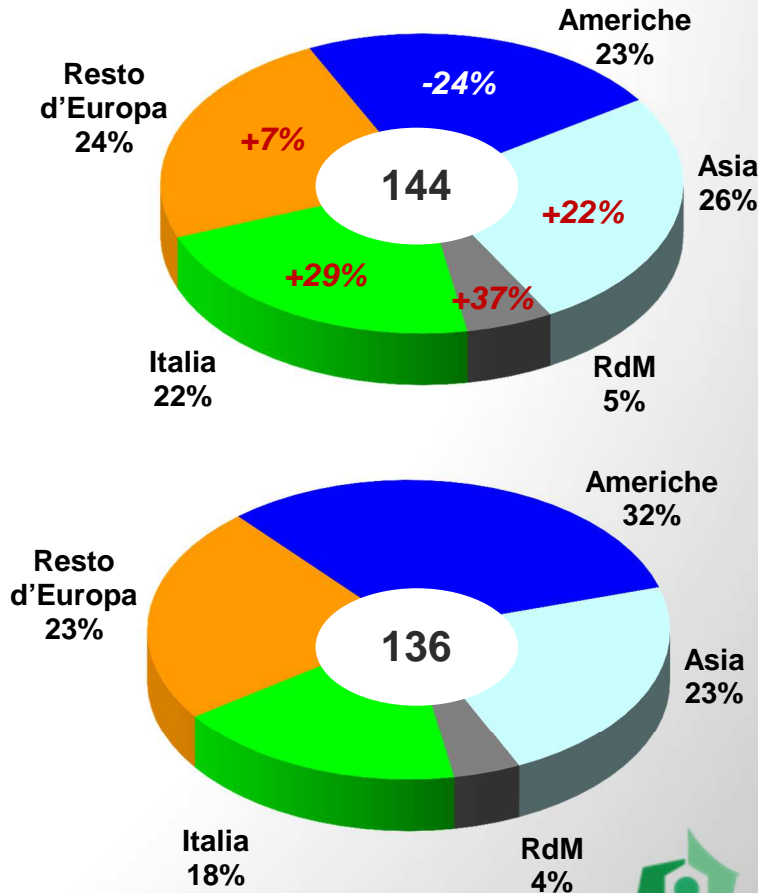
RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO



■ Servizi
 ■ Proventi da Licensing
 ■ Agrofarmaci di terzi
 ■ Agrofarmaci di proprietà

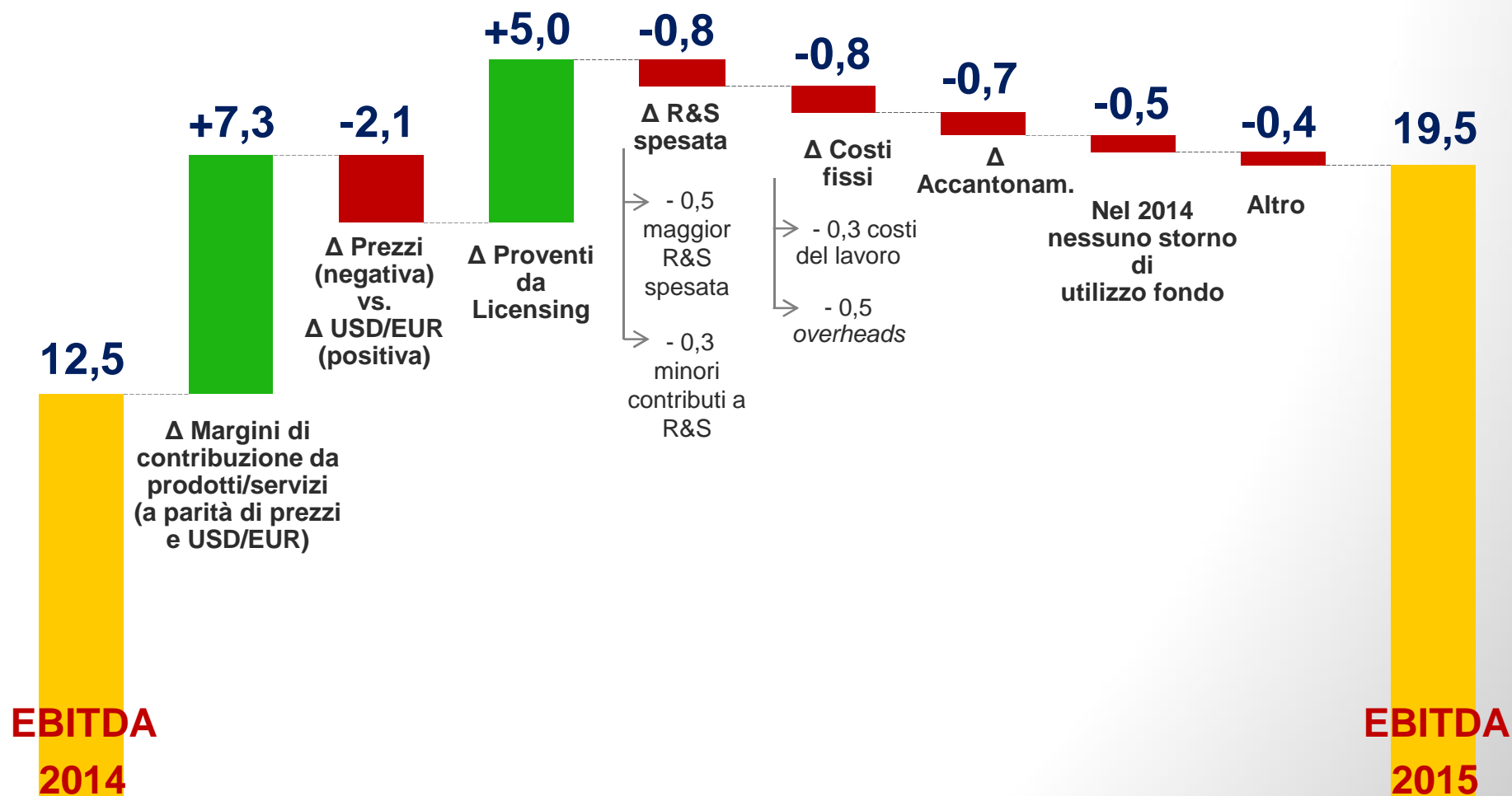
RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(SOLO AGROFARMACI)



VARIAZIONI DELL'EBITDA CONSOLIDATO

€ milioni



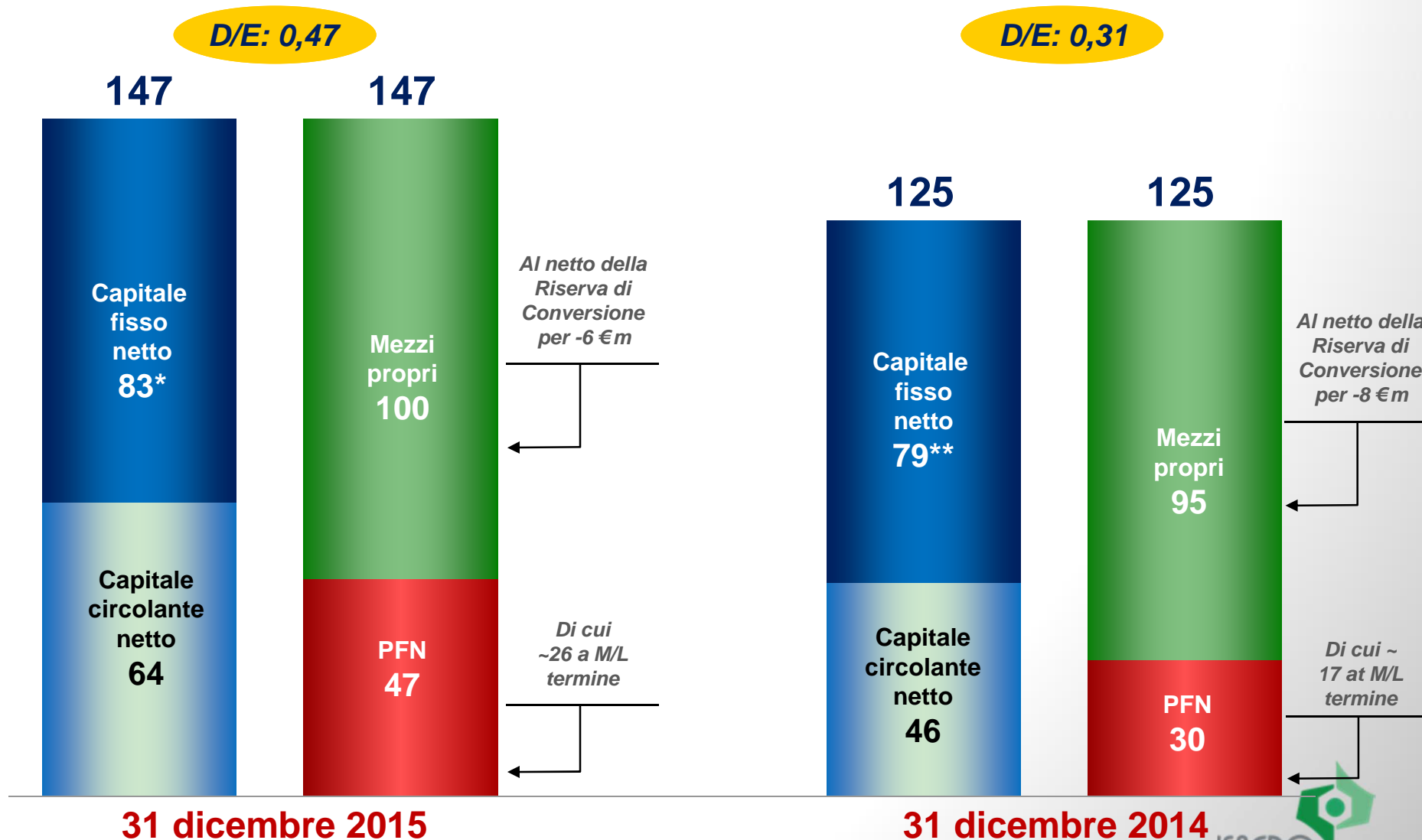
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni

	2015	2014	Variazioni	
RICAVI	156,0	145,9	+10,1	+7%
<i>Include: Proventi da Licensing</i>	7,0	2,0		
EBITDA	19,5	12,5	+7,0	+56%
% SU RICAVI	12,5%	8,5%		
Ammortamenti e svalutazioni	(9,7)	(9,0)	-0,7	
EBIT	9,8	3,5	+6,3	n/s
Oneri finanziari	(1,1)	(2,7)	+1,7	
Utile/(perdita) da coperture su rame e cambi	(1,3)	0,1	-1,4	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7,4	0,9	+6,5	n/s
Imposte correnti e differite	(4,0)	(1,8)	-2,3	
RISULTATO NETTO ATT. IN FUNZIONAMENTO	3,4	(0,9)	+4,3	n/s
Risultato netto delle attività in dismissione	(0,3)	-	-0,3	
RISULTATO NETTO	3,1	(0,9)	+4,0	n/s

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ milioni



* Al netto del T.F.R. per 2,9 €m
 ** Al netto del T.F.R. per 3,0 €m

CONTO ECONOMICO SOCIETÀ OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO ISAGRO (consolidato)		Isagro S.p.A. (Holding)	Isagro Asia (al 100%)	Isagro Colombia (al 100%)	Isagro España (al100%)	Isagro USA (al 100%)
156,0 145,9	RICAVI <i>Memo: 2014</i>	108,7 96,0	45,7 38,8	3,9 3,6	11,3 10,3	5,5 15,9
19,5 12,5	EBITDA <i>Memo: 2014</i>	12,9 3,4	8,6 5,9	(0,2) [*] 0,3	1,0 0,8	(1,2) ^{**} 0,7
3,1 (0,9)	RIS. NETTO <i>Memo: 2014</i>	3,4 ^{***} (5,4)	5,5 3,8	(0,4) 0,0	0,7 0,5	(1,5) 0,5

* Include accantonamenti straordinari per -0,5€m

** Per effetto della vendita a Gowan USA al valore di costo dello stock riacquistato nel 2014 dal precedente distributore

*** Include 1,2 €m di dividendi e 2,0 €m di plusvalenze relative al buy-back delle azioni da Isagro Asia.

Tali importi non sono inclusi nel risultato netto consolidato.

STATO PATRIMONIALE SOCIETÀ OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO
ISAGRO
(consolidato)

Isagro
S.p.A.
(Holding)

Isagro
Asia
(al 100%)

Isagro
Colombia
(al 100%)

Isagro
España
(al 100%)

Isagro
USA
(al 100%)

64	CAP. CIRCOL. NETTO	41,4	17,4	0,8	0,5	7,4
83	CAP. FISSO NETTO*	96,1	5,2	0,3	0,0	0,2
147	CAP. INVESTITO NETTO	137,5	22,6	1,1	0,6	7,6
125	<i>Memo: 31.12.2014</i>	122,3	19,5	0,8	0,1	4,3
	<u>FINANZIATO DA:</u>					
100	MEZZI PROPRI	88,8	30,3	0,5	1,1	1,2
95	<i>Memo: 31.12.2014</i>	85,5	27,2	1,1	0,9	2,4
47	PFN a debito/(credito)	48,7	(7,7)	0,6	(0,5)	6,4
30	<i>Memo: 31.12.2014</i>	36,8	(7,7)	(0,2)	(0,9)	1,9

* Al netto del T.F.R.

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

PRINCIPALI EVENTI

■ INAUGURAZIONE NUOVO CENTRO RICERCHE DI NOVARA

In data 13 aprile 2015 Isagro S.p.A. ha inaugurato il suo Nuovo Centro Ricerche di Novara, ubicato in un'area storica per la Chimica italiana, quella dell'ex Istituto Donegani, che ha visto nascere tanti nuovi prodotti.

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).

■ RIMBORSO ANTICIPATO FINANZIAMENTO B.E.I. CONTROGARANTITO DA UBI E BNL

€ 7,4 M in essere alla data del rientro (originariamente erogato per € 10,0 M)

■ COSTITUZIONE ISAGRO SINGAPORE

In data 8 ottobre 2015, coerentemente con il progetto di sviluppo della presenza commerciale del Gruppo nell'area del sud-est asiatico, è stata costituita la società Isagro Singapore Pte. Ltd.

■ PERFEZIONAMENTO DI DUE NUOVI ACCORDI

Nel mese di dicembre 2015, Isagro ha stipulato due nuovi accordi di Licensing per lo sfruttamento indiretto della propria Proprietà Intellettuale, uno con FMC e l'altro con SumiAgro Europe Limited, per proventi iniziali totali di € 7,0 M.

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

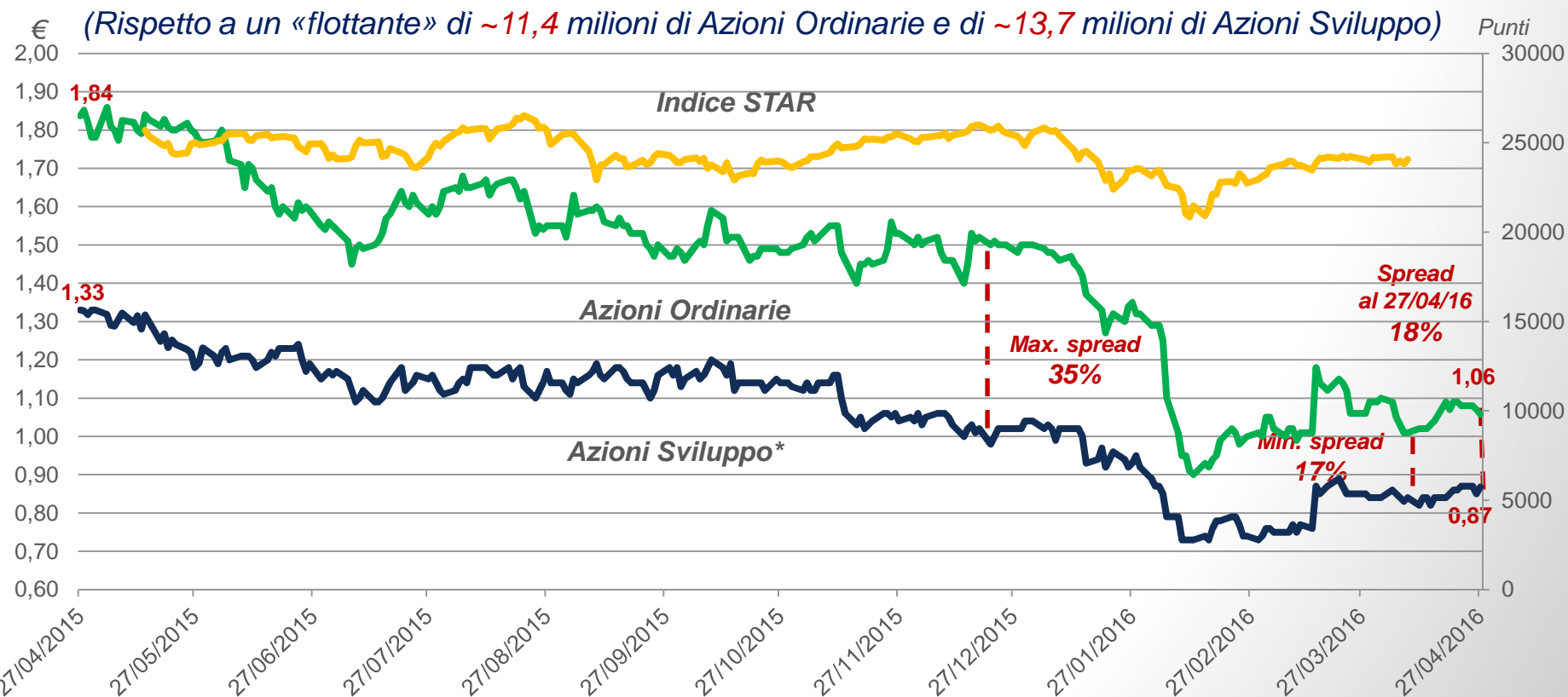
RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Negli ultimi 12 mesi: **~8,7 milioni** di Azioni Ordinarie e **~5,1 milioni** di Azioni Sviluppo scambiate



*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, nel rapporto 1:1**, 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 27 aprile 2016 (Euro per azione)</i>	<i>Capitalizzazione di Mercato (Euro/milioni)</i>
AZIONI ORDINARIE	1,06	26,0
AZIONI SVILUPPO	0,87	12,3
CAP. DI MERCATO		38,3
MEZZI PROPRI		99,9*

Capitalizzazione di Mercato < Valore di libro

* Valore di libro dell'Attivo di bilancio significativamente inferiore al valore di Mercato realizzabile

Per informazioni:

Ruggero Gambini
Chief Financial Officer
& IR Manager

tel. (+39) 02.40901.280

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.