

ISAGRO AL 31 MARZO 2016

Conference Call
Milano, 17 maggio 2016



1 FATTI & NUMERI

2 BACK-UP

RISULTATI AL 31 MARZO 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

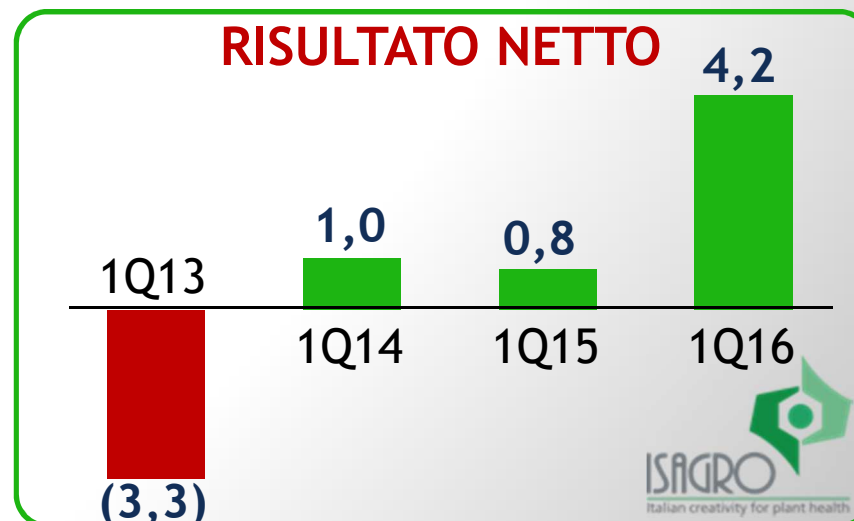
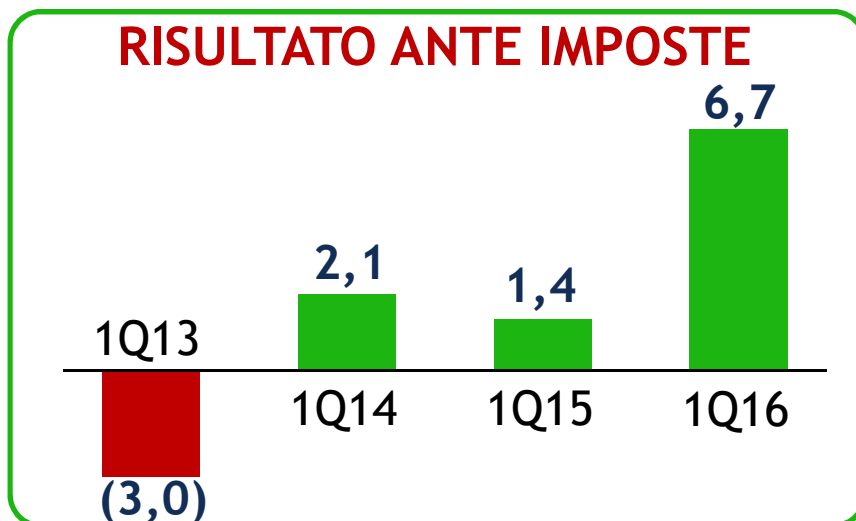
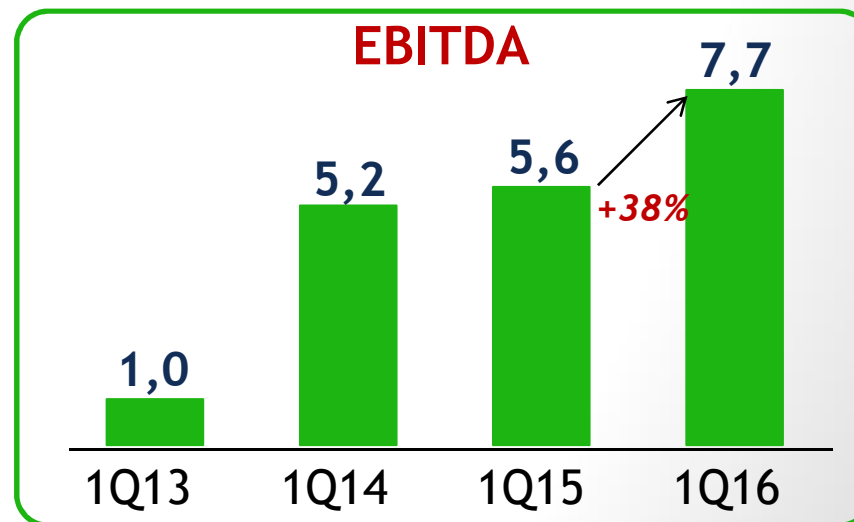
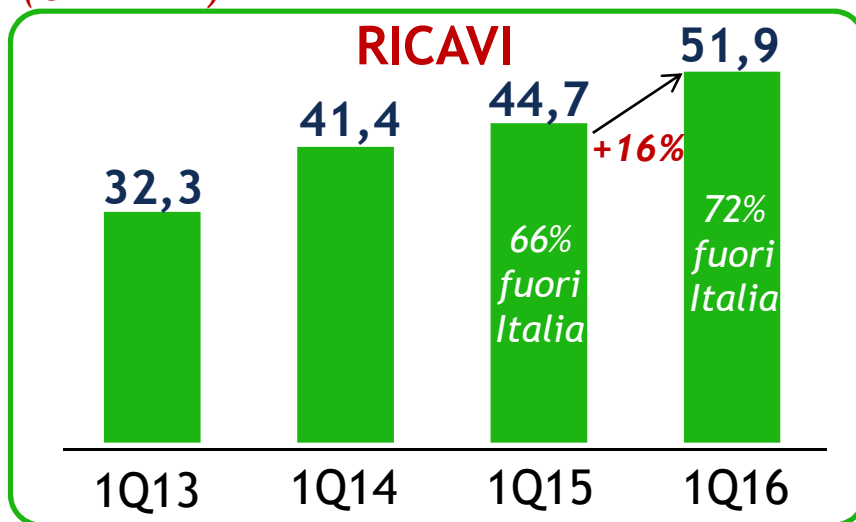
PRIMO TRIMESTRE STORICAMENTE NON RAPPRESENTATIVO DEI 12 MESI

- Fatturato Isagro: in larga prevalenza da vendite a Distributori Nazionali terzi
(distribuzione diretta solo in Colombia, India, Spagna e, limitatamente alle Biosolutions, negli USA)
- Vendite primo trimestre a Distributori Nazionali terzi: in buona parte legate a (ri)costituzione di stock

Per Isagro, il Primo Trimestre di ogni esercizio non è storicamente rappresentativo del livello di vendite dei 12 mesi

NEI PRIMI 3 MESI DEL 2016 ABBIAMO CONTINUATO A CRESCERE ...

Dati consolidati
(€ milioni)



... IN UN CONTESTO DI MERCATO ANCORA DIFFICILE MA BENEFICIANDO DI UN FAVOREVOLE TIMING DI RIACQUISTI ...

- Nel 1Q 2016, ancora condizioni avverse per la ripresa del Mercato del Crop Protection
 - sfavorevoli condizioni climatiche sui principali mercati
 - bassi prezzi delle *commodity* agricole
 - in Brasile, anche crisi economico/finanziaria
- Alti livelli di inventario presso i canali distributivi
- Vendite del 1Q 2016 dei principali operatori globali (BASF, Bayer, Dow, DuPont, Monsanto, Syngenta) inferiori al 2015 in valute locali

... CON RIDUZIONE DELLA PFN RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2015

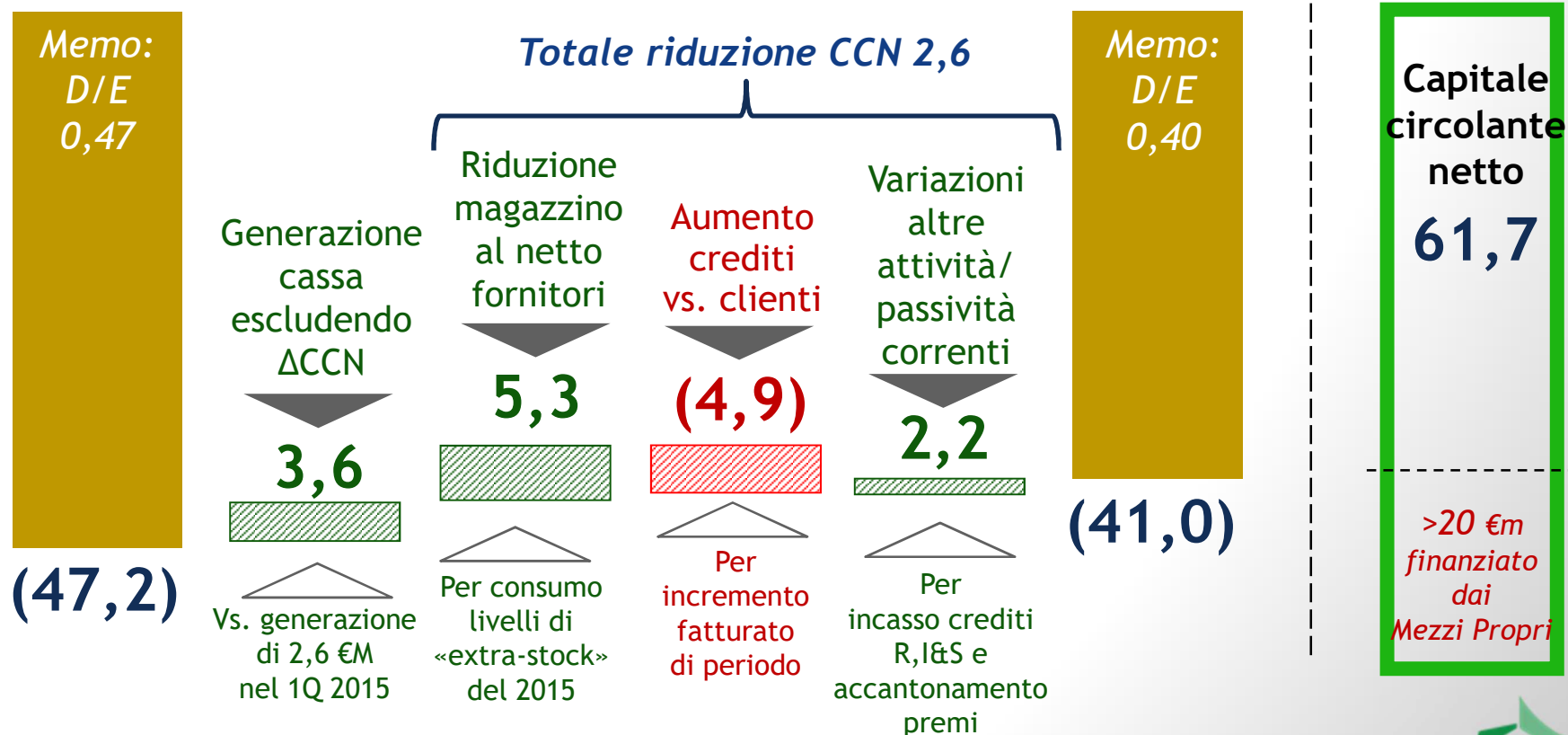
Dati consolidati

(€ milioni)

Deb. Fin. Netti
31 dic. 2015

Deb. Fin. Netti
31 mar. 2016

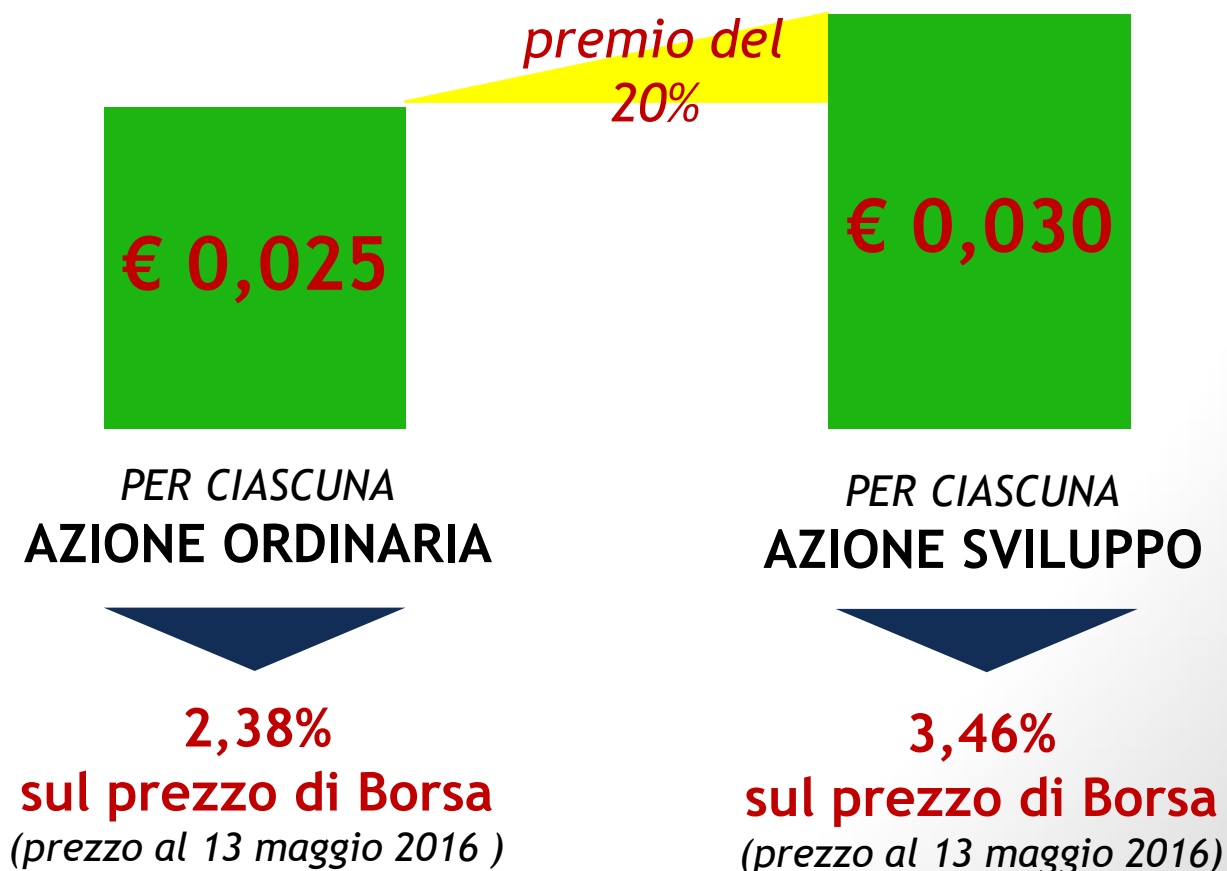
Memo:



(MEMO: LINEE BANCARIE DI ISAGRO SPA INUTILIZZATE AL 31 MARZO 2016 >60 €M)

IN BASE AI RISULTATI 2015, A MAGGIO 2016 ISAGRO TORNA A PAGARE DIVIDENDI

Delibera dell'Assemblea del 28 aprile scorso
(data di stacco cedola 16.05.16, data di pagamento 18.05.16)



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

L'evoluzione della gestione nel corrente esercizio, quest'ultimo da considerarsi come un **anno di consolidamento** dei risultati del 2015, risulta solo in parte legata alla buona *performance* del primo trimestre, periodo storicamente non rappresentativo dei risultati dei 12 mesi, mentre **dipenderà in larga misura dalla normalizzazione nel prosieguo dell'anno delle condizioni climatiche e di contesto** sugli importanti mercati italiano, brasiliano e degli Stati Uniti, oltre che dalla definizione di nuovi contratti di *Licensing*

... 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 (103 €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	12,1x

- ▶ 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 13 maggio 2016

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 MARZO 2016

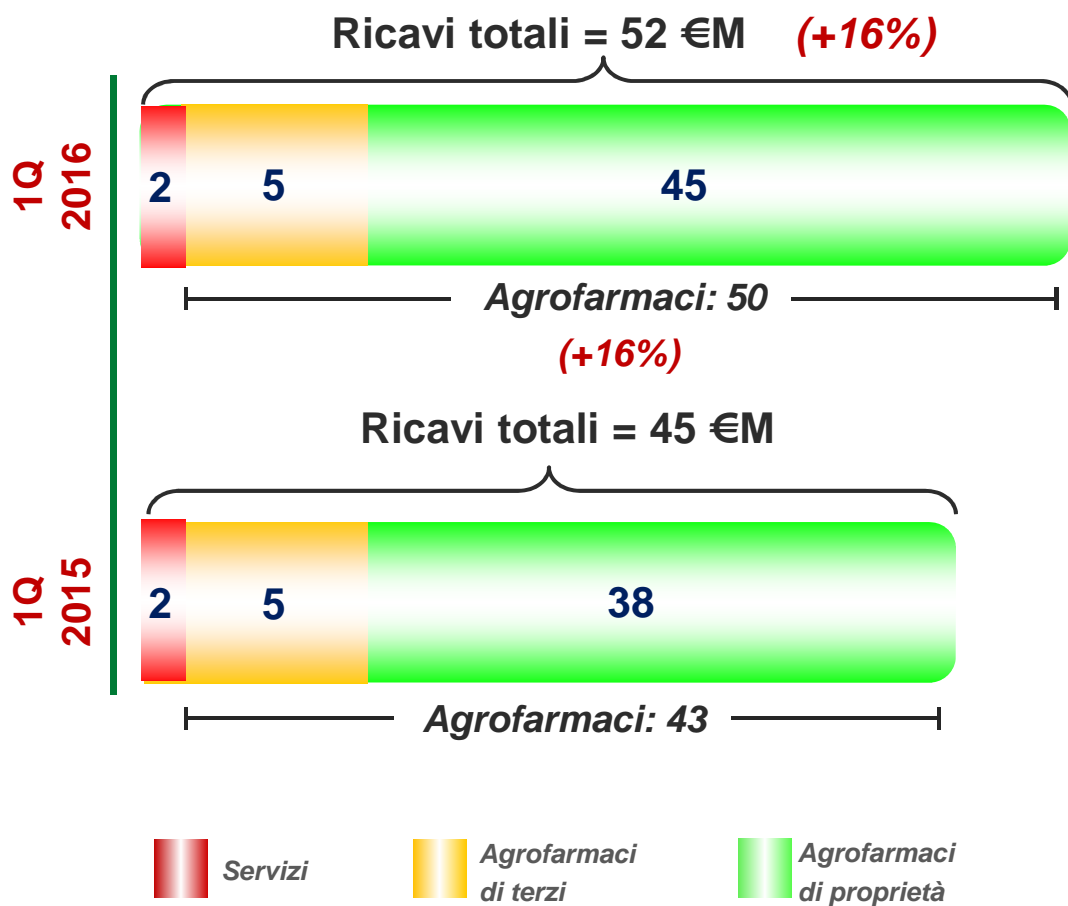
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

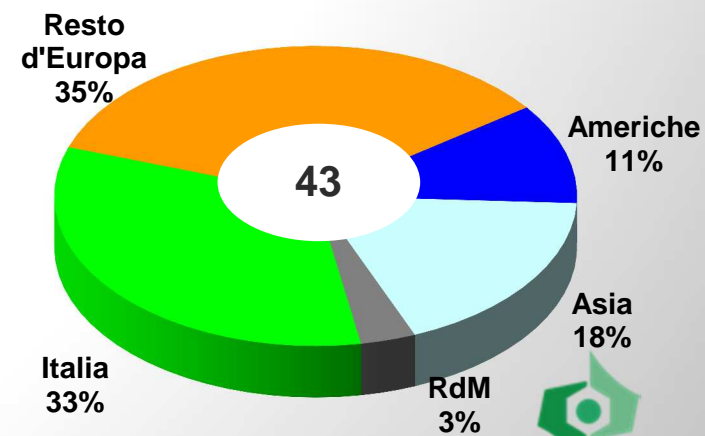
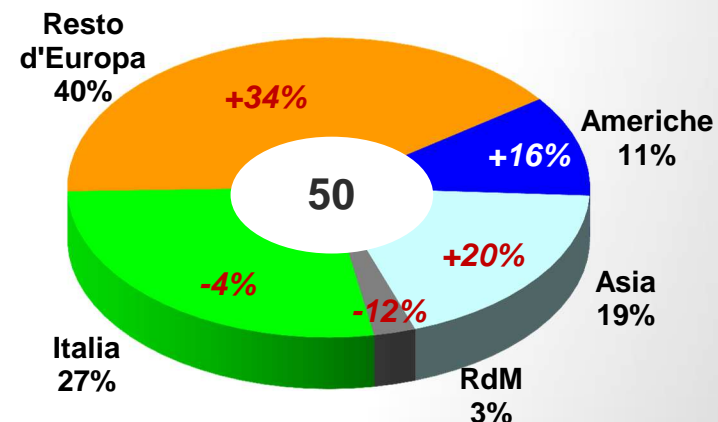
RICAVI CONSOLIDATI

€ milioni

RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO

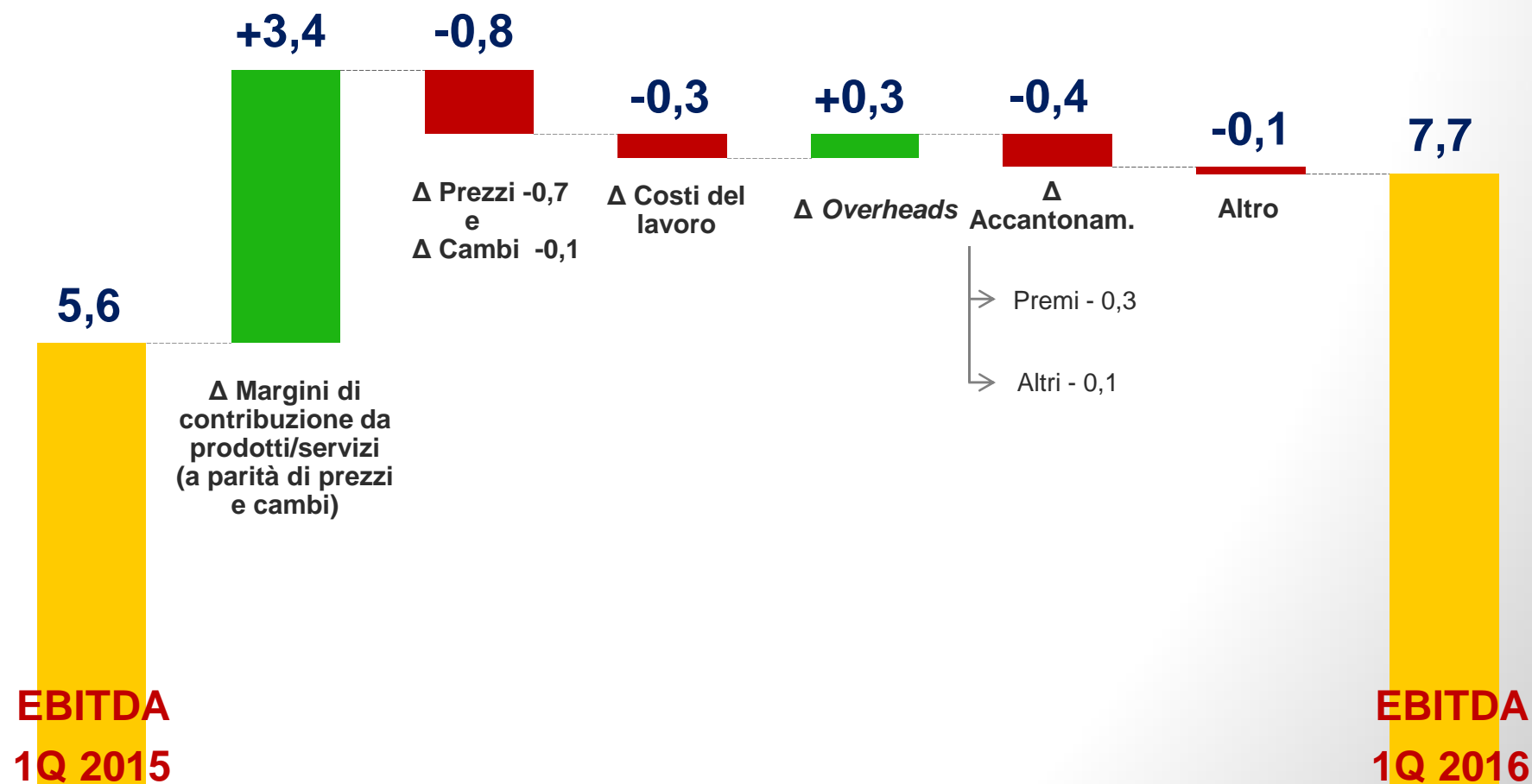


RICAVI PER AREA GEOGRAFICA (SOLO AGROFARMACI)



VARIAZIONI DELL'EBITDA CONSOLIDATO

€ milioni



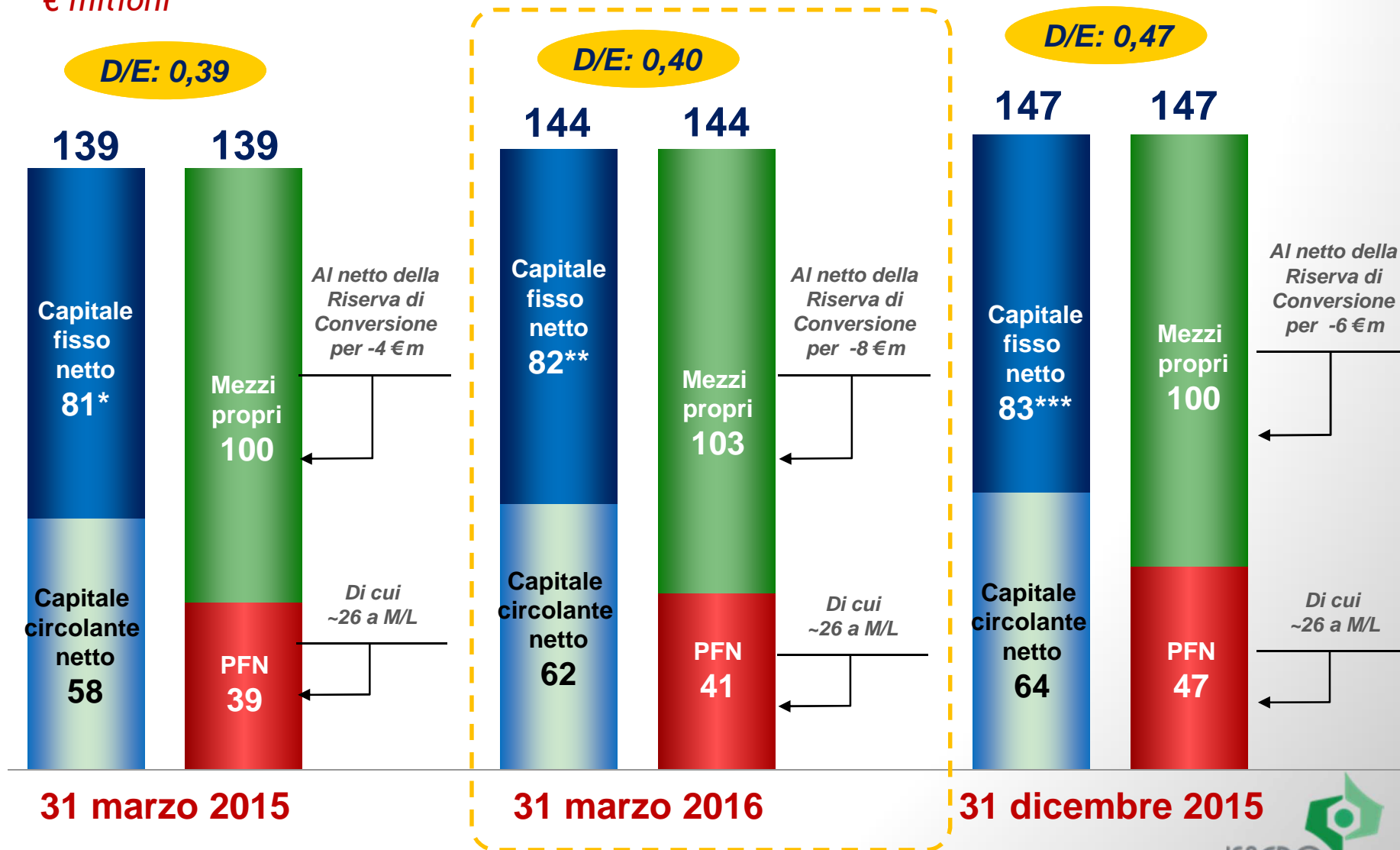
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni

	1Q 2016	1Q 2015	<i>Variazioni</i>	
RICAVI	51,9	44,7	+7,2	+16%
EBITDA	7,7	5,6	+2,1	+38%
<i>% SU RICAVI</i>	<i>14,9%</i>	<i>12,6%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	(2,2)	(2,1)	-0,1	
EBIT	5,5	3,5	+2,0	+56%
Componenti finanziarie	0,0	(0,3)	+0,3	
Utile/(perdita) da coperture su rame e cambi	1,1	(1,8)	+2,9	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,7	1,4	+5,3	<i>n/s</i>
Imposte correnti e differite	(2,5)	(0,6)	-1,9	
RISULTATO NETTO	4,2	0,8	+3,4	<i>n/s</i>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ milioni



* Al netto del T.F.R. per 2,8 €m
 ** Al netto del T.F.R. per 2,8 €m
 *** Al netto del T.F.R. per 2,9 €m

CONTO ECONOMICO SOCIETÀ OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO ISAGRO (consolidato)		Isagro S.p.A. (capogruppo)	Isagro Asia (al 100%)	Isagro Colombia (al 100%)	Isagro España (al100%)	Isagro USA (al 100%)
51,9 44,7	RICAVI Memo: 1Q 2015	38,7 33,7	10,9 9,7	1,0 1,0	4,3 4,0	2,5 1,0
7,7 5,6	EBITDA Memo: 1Q 2015	5,4 3,6	2,2 1,7	0,1 0,2	0,7 0,6	(0,5) (0,5)
4,2 0,8	RIS. NETTO Memo: 1Q 2015	3,0 (0,3)	1,5 0,8	0,1 0,1	0,5 0,4	(0,7) (0,2)

STATO PATRIMONIALE SOCIETÀ OPERATIVE

€ milioni

GRUPPO
ISAGRO
(consolidato)

Isagro
S.p.A.
(capogruppo)

Isagro
Asia
(al 100%)

Isagro
Colombia
(al 100%)

Isagro
España
(al 100%)

Isagro
USA
(al100%)

62	CAP. CIRCOL. NETTO	41,1	15,1	1,3	1,1	6,6
82	CAP. FISSO NETTO*	96,1	4,8	0,3	0,0	0,2
144	CAP. INVESTITO NETTO	137,2	19,9	1,6	1,1	6,8
139	<i>Memo: 31.03.2015</i>	129,1	19,5	1,3	1,3	10,2
	<u>FINANZIATO DA:</u>					
103	MEZZI PROPRI	91,8	30,4	0,6	1,6	0,5
100	<i>Memo: 31.03.2015</i>	85,2	32,0	1,2	1,3	2,5
41	PFN a debito/(credito)	45,4	(10,5)	0,9	(0,5)	6,3
39	<i>Memo: 31.03.2015</i>	43,9	(12,5)	0,2	(0,1)	7,7

* Al netto del T.F.R.

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 MARZO 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

PRINCIPALI EVENTI

Principali eventi del 1Q 2016

- Non si segnalano eventi di rilievo

Eventi successivi

- Approvazione del Bilancio 2015 da parte dell'Assemblea, con delibera di pagamento dividendi (0,025 Euro e 0,030 Euro per rispettivamente ogni Azione Ordinaria e ogni Azione Sviluppo)
- Nomina nuovo Consigliere di Amministrazione Indipendente
- Nomina nuovo Collegio Sindacale

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

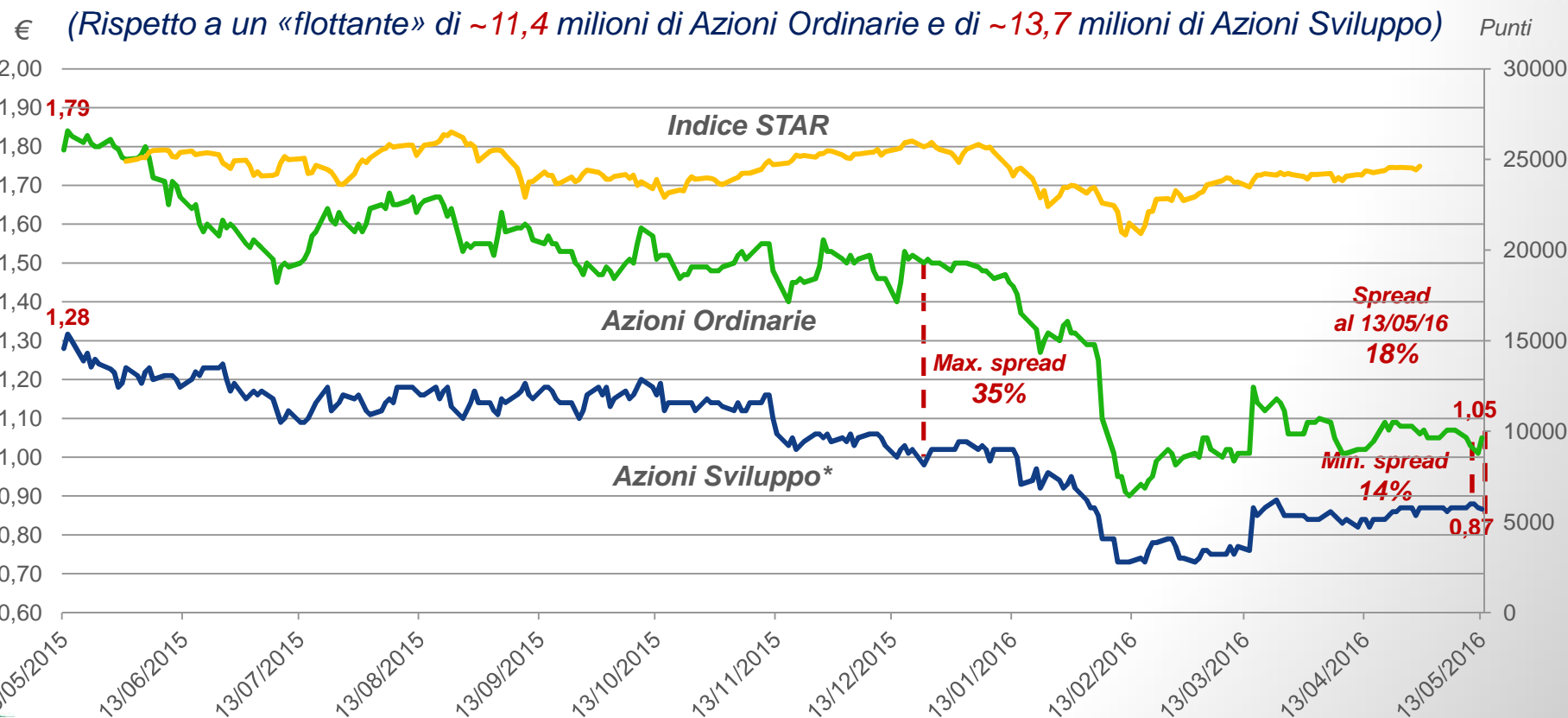
RISULTATI AL 31 MARZO 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Negli ultimi 12 mesi: **~8,4 milioni** di Azioni Ordinarie e **~5,0 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 13 maggio 2016 (Euro per azione)</i>	<i>Capitalizzazione di Mercato (Euro/milioni)</i>
AZIONI ORDINARIE	1,05	25,8
AZIONI SVILUPPO	0,87	12,3
CAP. DI MERCATO		38,1
MEZZI PROPRI		102,7*

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.com

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.