

ISAGRO AL 30 SETTEMBRE 2016

Conference Call

Milano, 15 novembre 2016



1 FATTI & NUMERI

2 BACK-UP

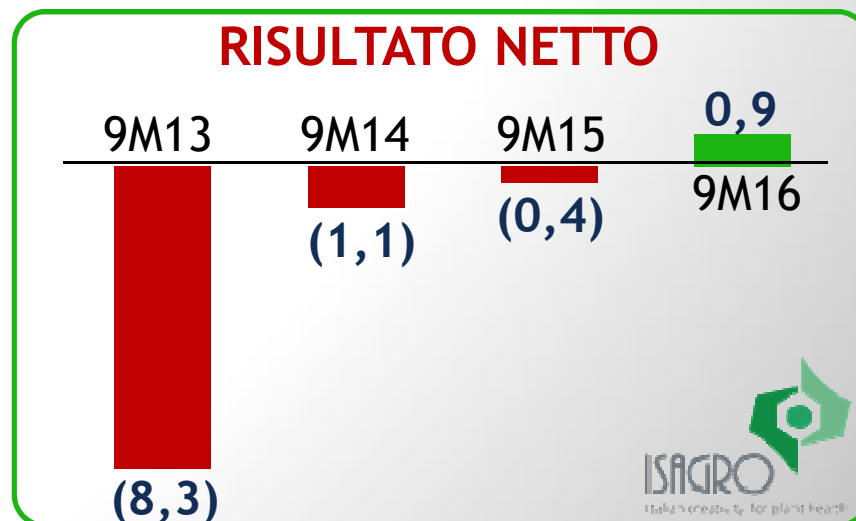
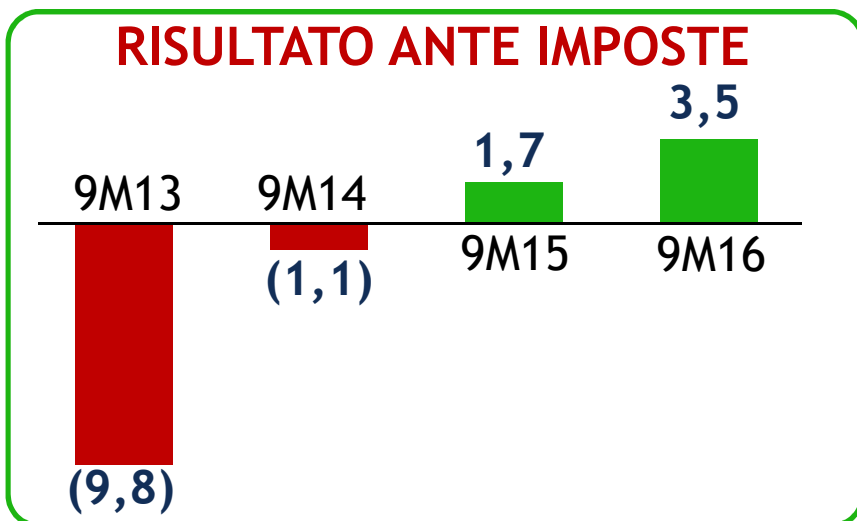
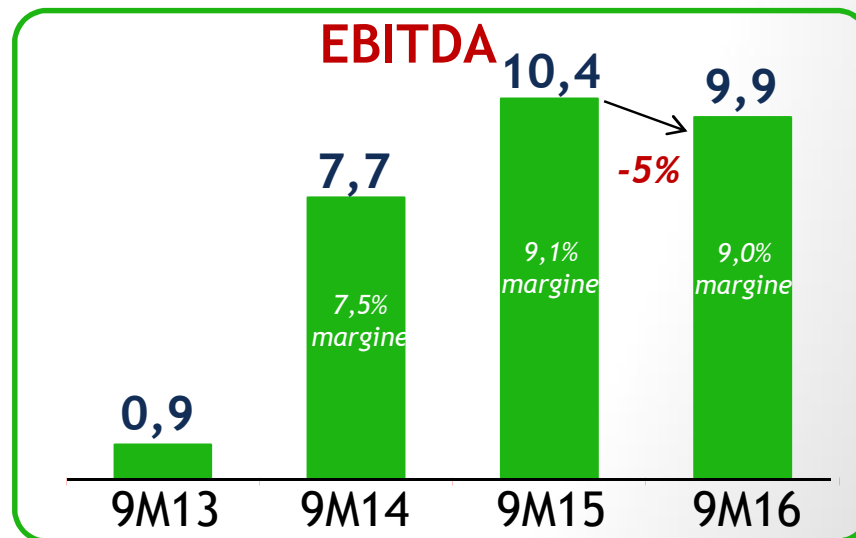
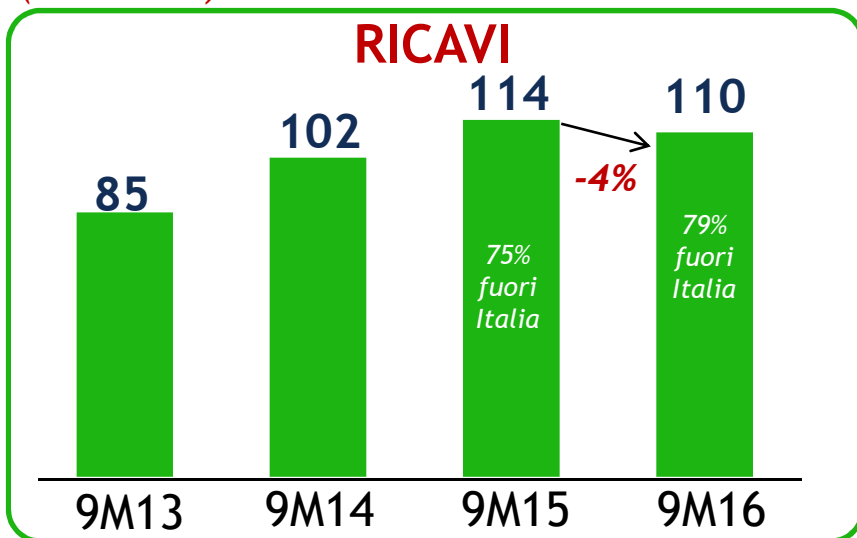
RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

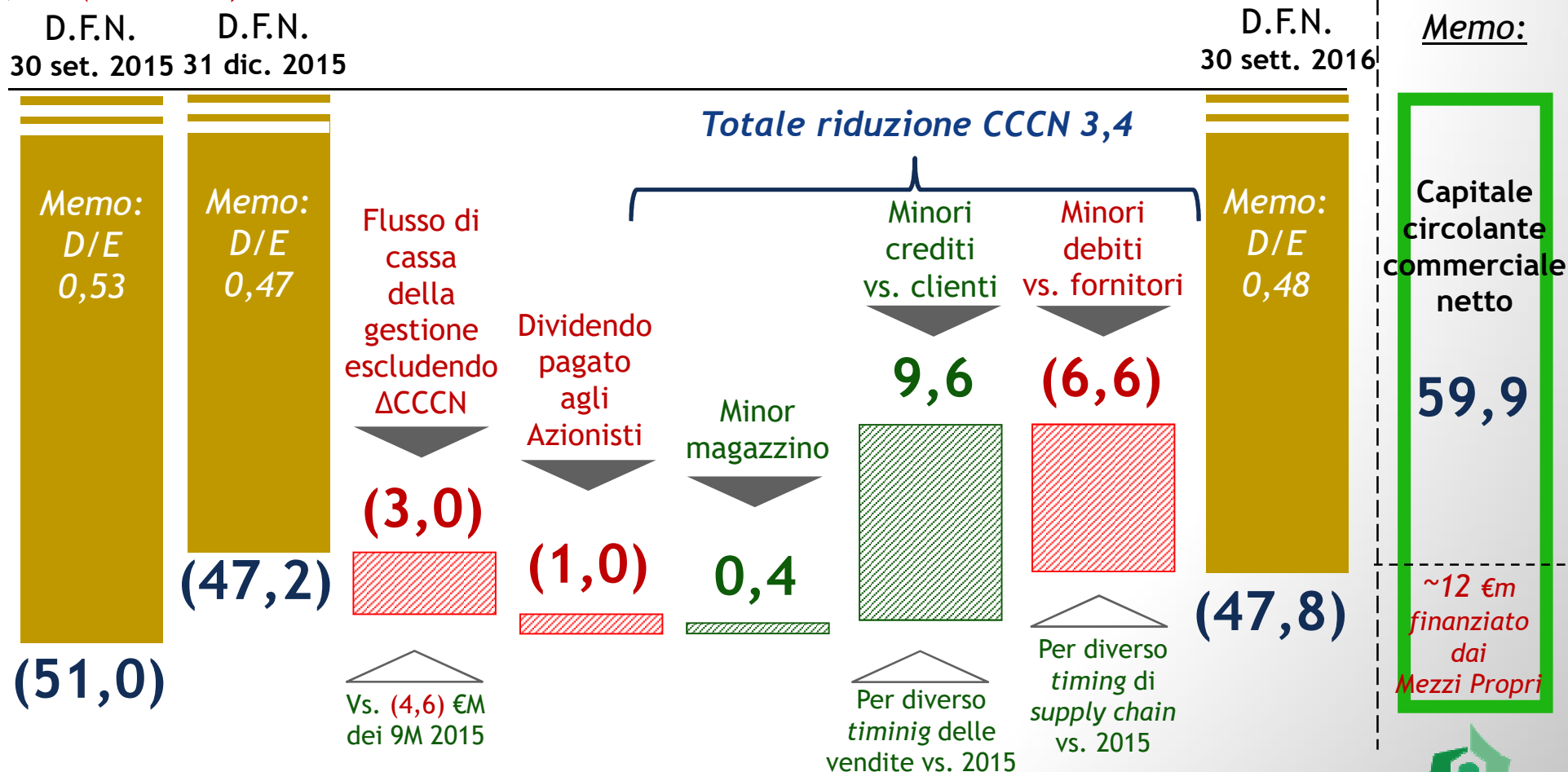
I 9 MESI RIFLETTONO VENDITE DEBOLI IN BRASILE, COMPENSATE A LIVELLO DI RISULTATO ...

Dati consolidati
(€ milioni)



... CON I DEBITI FINANZIARI NETTI AL 30 SETTEMBRE STABILI RISPETTO A FINE 2015 ...

Dati consolidati (€ milioni)



(MEMO: LINEE BANCARIE DI ISAGRO SPA INUTILIZZATE AL 30 SETTEMBRE 2016 >80 €M)

... IN UN CONTESTO DI MERCATO ANCORA DIFFICILE

- Nei 9M 2016, condizioni ancora avverse per la ripresa del Mercato del *Crop Protection*:
 - sfavorevoli condizioni climatiche in alcuni mercati chiave
 - bassi prezzi delle *commodity* agricole
 - in Brasile, crisi economico/finanziaria
 - Elevati livelli di inventario a livello di distributore
-
- Vendite dei 9M 2016 dei principali operatori globali (BASF, Bayer, Dow, DuPont, Syngenta) inferiori al 2015 di ca. il 4%
-
- Isagro particolarmente influenzata dalla situazione in Brasile nel 3Q 2016, sia per motivi temporanei che strutturali

PROSPETTIVE: IL 2016 PREVISTO IN PAREGGIO ...

12 MESI 2016

Isagro prevede per l'intero esercizio 2016:

- un risultato netto marginalmente positivo
- un rapporto *debt/equity* intorno a 0,5, con una Posizione finanziaria netta inferiore al Capitale circolante netto

... CON LA CONFERMA DELL'OBIETTIVO DI MEDIO TERMINE DI 200 €M DI RICAVI NEL 2020

Basato sulle nostre Linee-Guida Strategiche:

- 1 **DISCOVERY DI NUOVE MOLECOLE DA SOLI**
- 2 **SVILUPPO DI NUOVE MOLECOLE PRINCIPALMENTE ATTRAVERSO
ATTRIBUZIONE DI DIRITTI A "MAIN DEVELOPER", TRATTENENDO
PER ISAGRO DIRITTI PER SELEZIONATI SEGMENTI/MERCATI**
- 3 **ESTRAZIONE DI VALORE DALLA NOSTRA PROPRIETÀ INTELLETTUALE
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**

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2016

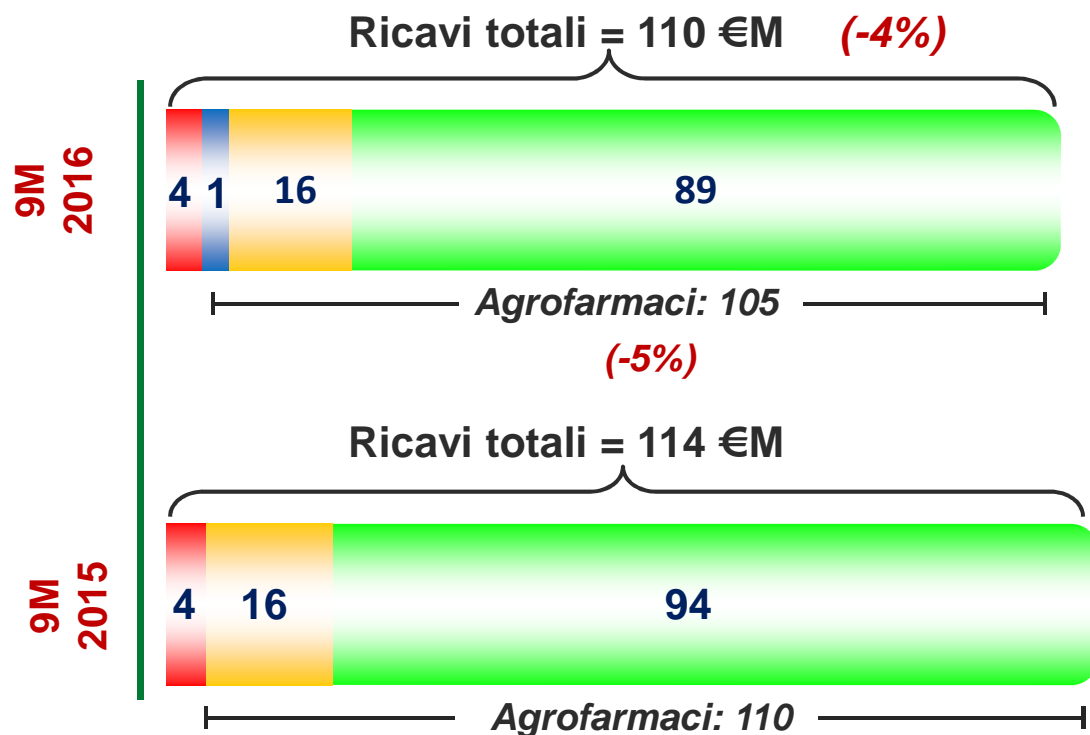
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

RICAVI CONSOLIDATI

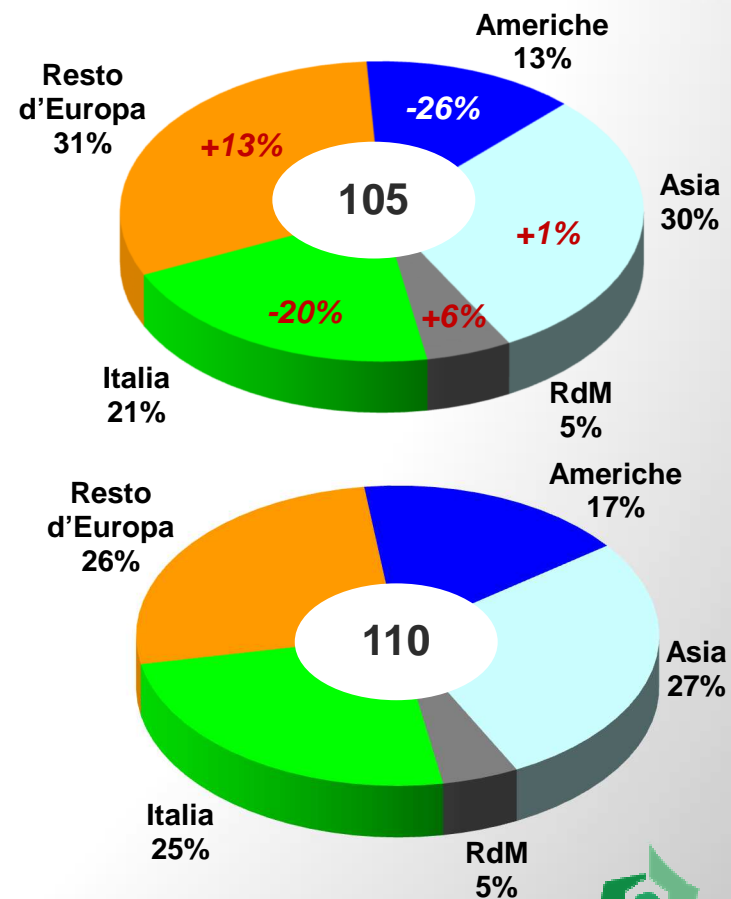
€ milioni

RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO



RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(SOLO AGROFARMACI)



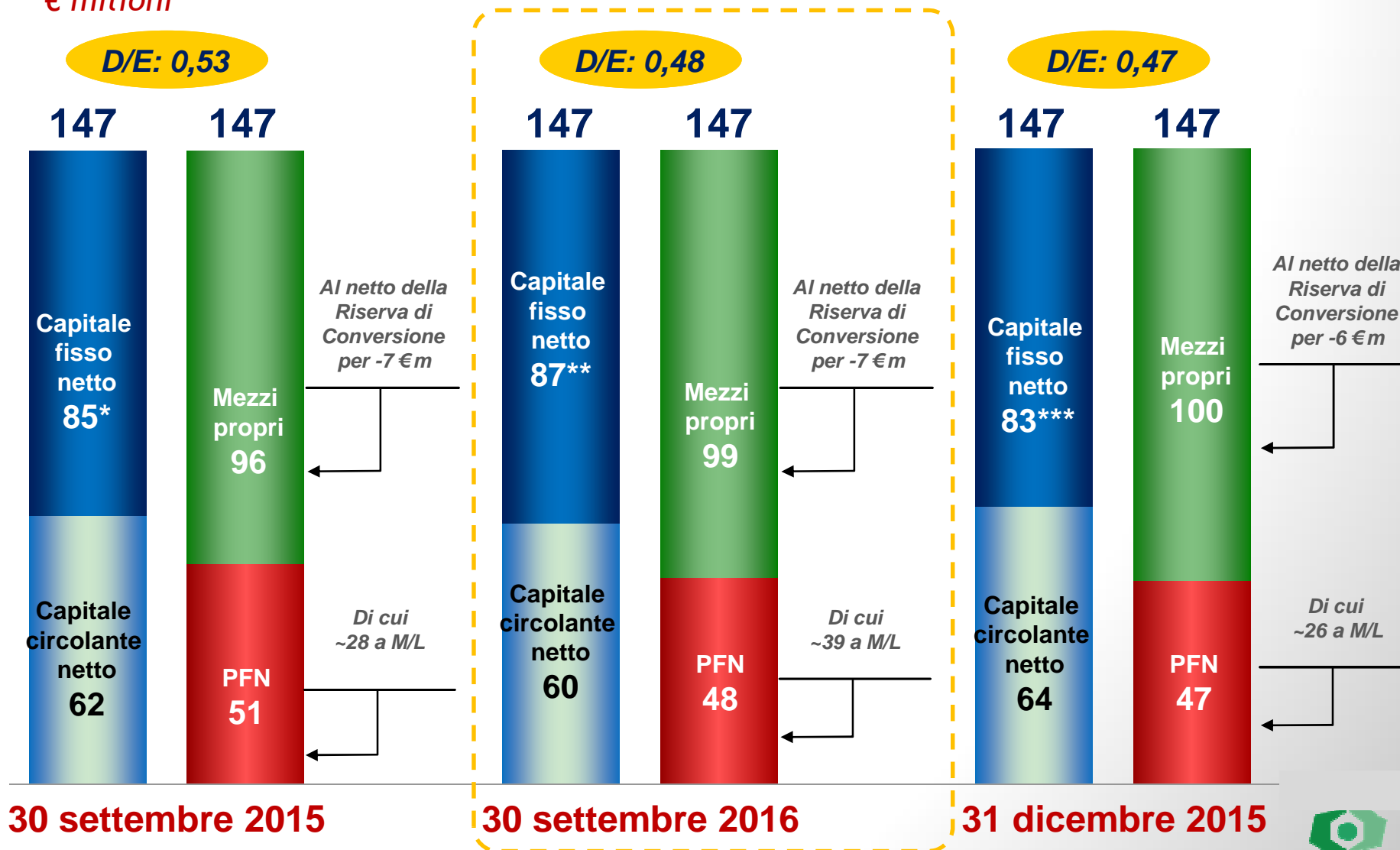
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni

	9M 2016	9M 2015	<i>Variazioni</i>	
RICAVI	110,3	114,4	-4,1	-4%
<i>Di cui: Licensing</i>	1,0	-	+1,0	
EBITDA	9,9	10,4	-0,5	-5%
% SU RICAVI	9,0%	9,1%		
Ammortamenti e svalutazioni	(6,9)	(6,6)	-0,3	
EBIT	3,0	3,8	-0,8	-22%
Componenti finanziarie	(0,5)	(0,9)	+0,4	
Utile/(perdita) da coperture su cambi e rame	1,0	(1,3)	+2,3	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,5	1,7	+1,8	n/s
Imposte correnti e differite	(2,6)	(2,1)	-0,5	
RISULTATO NETTO	0,9	(0,4)	+1,3	n/s

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ milioni



30 settembre 2015

30 settembre 2016

31 dicembre 2015

* 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 (al 100%)	Isagro USA (al 100%)
110,3 114,4	RICAVI Memo: 9M 2015	71,8 76,6	35,9 38,3	3,5 3,2	10,1 9,6	4,3 2,6
9,9 10,4	EBITDA Memo: 9M 2015	4,5 4,6	6,7 7,7	0,5 0,2	1,2 1,0	(1,8) (1,4)
0,9 (0,4)	RIS. NETTO Memo: 9M 2015	(0,3) (0,9)	4,5 4,9	0,3 (0,0)	0,9 0,7	(1,8) (1,1)

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 (al 100%)
60	CAP. CIRC. NETTO	40,2	17,5	1,3	0,8	4,6
87	CAP. FISSO NETTO*	100,7	4,8	0,4	0,0	0,1
147	CAP. INVESTITO NETTO	140,9	22,3	1,7	0,8	4,7
147	<i>Memo: 30.09.2015</i>	133,5	22,9	1,4	0,9	10,5
	<u>FINANZIATO DA:</u>					
99	MEZZI PROPRI	87,4	32,7	1,4	1,3	(0,7)
96	<i>Memo: 30.09.2015</i>	84,5	30,0	0,8	1,1	1,5
48	PFN a debito/(credito)	53,5	(10,4)	0,2	(0,5)	5,4
51	<i>Memo: 30.09.2015</i>	49,0	(7,0)	0,6	(0,2)	8,9

* Al netto del T.F.R.

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

PRINCIPALI EVENTI DEI 9M 2016

- 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 di un nuovo Consigliere di Amministrazione Indipendente
- Nomina del nuovo Collegio Sindacale (con la conferma di due membri precedenti)
- Costituzione di Isagro Vietnam Company Limited, controllata interamente da Isagro Singapore Pte. Ltd., in data 9 settembre 2016
- Sito di Aprilia (formulazioni) non operativo nel periodo giugno-settembre 2016; sito di Bussi (sintesi del Tetraconazolo) non operativo da ottobre 2016 a gennaio 2017

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2016

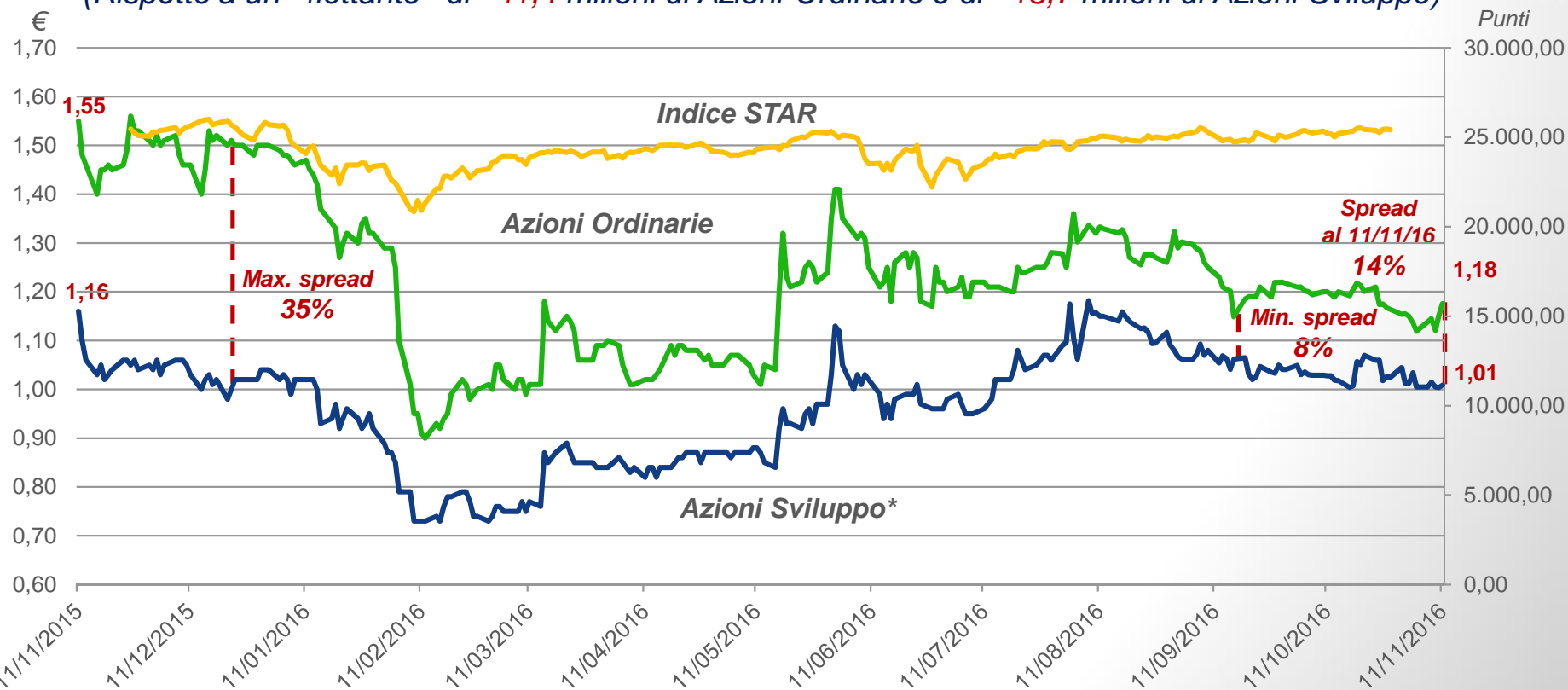
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Negli ultimi 12 mesi: **~12,0 milioni** di Azioni Ordinarie e **~6,2 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 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 ...

Prezzi di Mercato
all'11 novembre 2016
(Euro per azione) (Euro/milioni)

AZIONI ORDINARIE	1,18	28,9
AZIONI SVILUPPO	1,01	14,3
CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO		43,2
PATRIMONIO NETTO		99,0

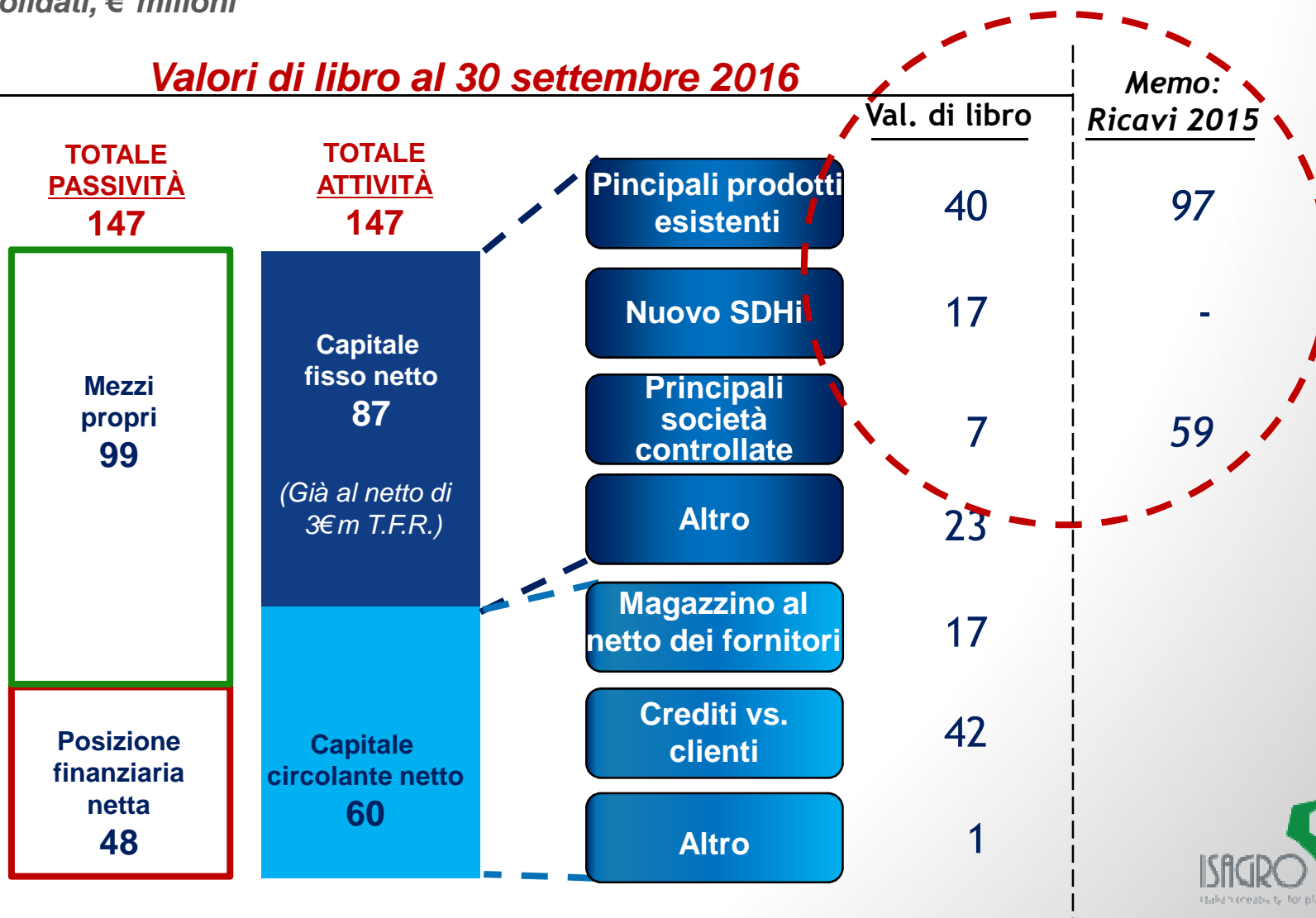
Al 30 settembre 2016

Capitalizzazione di Mercato < Patrimonio Netto

... E VALORI DI LIBRO LONTANI DAL LORO N.A.V.

Dati consolidati, € milioni

Valori di libro al 30 settembre 2016



LA NOSTRA SFIDA È ANCHE IL NOSTRO OBIETTIVO DI MEDIO TERMINE: AVERE RISULTATI DI C/ECONOMICO E FLUSSI DI CASSA COERENTI CON IL N.A.V.

- Isagro ha investito e investe nello sviluppo di nuovi P.A. (costi capitalizzati) e della sua organizzazione commerciale (costi spesi)
- Coerentemente, la *distanza* tra il Valore di Libro dei Mezzi Propri e la Capitalizzazione di Mercato di Isagro è dovuta al tempo necessario di tali investimenti/costi per generare flussi di cassa e profitti incrementali
- **Nel periodo 2017-2020** un primo contributo è atteso, su base incrementale, da (i) il recupero/crescita del portafoglio esistente (basato su nuove registrazioni, effetti dei contratti di *Licensing* e una maggiore struttura commerciale) e (ii) lo sviluppo del nuovo Biofumigante (principalmente nell'area NAFTA)
- **Dal 2021**, un contributo ancor più rilevante è atteso dal lancio e sviluppo commerciale del nuovo fungicida ad ampio spettro SDHi
- **Inoltre**: Isagro ha 2 nuove molecole in *pipeline* (1 erbicida e 1 fungicida) quasi pronte per lo sviluppo, per le quali la Società cercherà uno o più *main developer*

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.