

ISAGRO

*** * ***

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2016

*** * ***

Dati consolidati

*** * ***

Milano, 14 novembre 2016

ISAGRO S.p.A.

(Società diretta e coordinata da Holdisa S.r.l.)

Sede legale: Via Caldera, 21 - 20153 Milano

Capitale Sociale Euro 24.961.207,65 i.v.

R.E.A. Milano 1300947 - Registro Imprese Milano, Cod. Fisc. e P. IVA 09497920158

Caldera Business Park - Fabbricato D - Ala 3 - Via Caldera, 21 - 20153 Milano

Tel. 02-40901.1 - Fax 02-40901.287 - e-mail: isagro@isagro.com - www.isagro.com



ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
COLLEGIO SINDACALE	3
NOTE ESPLICATIVE	4
PRESENZA DI EVENTUALI DATI STIMATI.....	4
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI	5
EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI	10
ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO	11
PRINCIPALI EVENTI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016	14
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2016	17
MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001	17
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	19
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016	21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016	22
DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016	23
RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA	23
RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA	23
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 36 REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007.....	24
INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI)	24
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	24



ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giorgio Basile	–	Presidente e C.E.O.
Maurizio Basile	–	Consigliere e Vice Presidente
Riccardo Basile	–	Consigliere
Christina Economou	–	Consigliere
Gianni Franco	–	Consigliere
Enrica Maria Ghia	–	Consigliere indipendente (dal 28 aprile 2016)
Adriana Silvia Sartor	–	Consigliere indipendente
Stavros Sionis	–	Consigliere indipendente

COLLEGIO SINDACALE

Filippo Maria Cova	–	Presidente
Giuseppe Bagnasco	–	Sindaco effettivo
Claudia Costanza	–	Sindaco effettivo



NOTE ESPLICATIVE

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 (di seguito “Relazione trimestrale” o “Relazione”) è stato redatto in conformità all'art. 154-ter, comma 5, del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – T.U.F.) e successive modifiche ed integrazioni, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla CONSOB.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione ed è predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standard Board* e omologati dall'Unione Europea.

PRESENZA DI EVENTUALI DATI STIMATI

La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

Le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza del magazzino, nonché per ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

Dal punto di vista economico, nel corso dei primi nove mesi del 2016 il Gruppo Isagro ha registrato **Ricavi** consolidati per 110,3 milioni di Euro, in diminuzione di 4,1 milioni rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (-3,6%).

(€ 000)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Differenze		Esercizio 2015
Ricavi	110.349	114.425	-4.076	-3,6%	156.048
Memo: Costo del lavoro e acc. premi	(21.264)	(20.965)	-299		(28.832)
EBITDA	9.911	10.421	-510	-4,9%	19.457
<i>% sui Ricavi</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,1%</i>			<i>12,5%</i>
Ammortamenti:					
- attività materiali	(2.854)	(2.798)	-56		(3.748)
- attività immateriali	(4.021)	(3.754)	-267		(5.146)
- svalutazione attività materiali e immateriali e rivalutazione <i>assets</i> IFRS 10	(38)	(44)	+6		(776)
EBIT	2.998	3.825	-827	-21,6%	9.787
<i>% sui Ricavi</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,3%</i>			<i>6,3%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(517)	(922)	+405		(1.127)
Utili/perdite su cambi e strumenti derivati	963	(1.276)	+2.239		(1.296)
Utili da collegate	8	37	-29		54
Risultato ante imposte	3.452	1.664	+1.788	N/S	7.418
Imposte correnti e differite	(2.560)	(2.108)	-452		(4.036)
Risultato netto att. in funzionamento	892	(444)	1.336	N/S	3.382
Risultato netto delle attività in dismissione	-	-	-		(250)
Risultato netto	892	(444)	1.336	N/S	3.132

Tabella 1: Sintesi del Conto Economico consolidato



Il sopra citato decremento dei **Ricavi** nei primi nove mesi del 2016 rispetto al 2015, concentratosi nel III trimestre, è riconducibile principalmente a:

- minori vendite di formulati a base del fungicida di proprietà Tetraconazolo sull'importante mercato brasiliano;
- minor fatturato di prodotti rameici, anche quale riflesso della diminuzione dei corsi della materia prima rame sul LME,

fattori questi in parte compensati da:

- maggiori vendite di prodotti biostimolanti e piretroidi e,
- proventi da *Licensing* per 1 milione di Euro (assenti nei primi nove mesi del 2015).

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 Isagro ha proseguito la propria attività di **Ricerca, Innovazione & Sviluppo** sostenendo un livello totale di costi pari a Euro 11,7 milioni (rispetto agli Euro 12,4 milioni del periodo gennaio-settembre 2015), di cui Euro 3,5 milioni spesi a Conto Economico (rispetto ad un livello di spesa di Euro 3,3 milioni nei primi nove mesi del 2015). Si rilevano, in particolare, la continuazione dei progetti di sviluppo del nuovo fungicida ad ampio spettro d'azione appartenente alla classe SDHi (in *partnership* paritetica con FMC Corporation) e del nuovo Biofumigante, nonché lo sviluppo di nuove registrazioni e la difesa straordinaria per prodotti di proprietà.

L'**EBITDA** generato nei primi nove mesi del 2016 è stato pari a Euro 9,9 milioni, in diminuzione di Euro 0,5 milioni (-5%) rispetto agli Euro 10,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. La marginalità operativa lorda rispetto alle vendite, pari al 9,0% al 30 settembre del corrente esercizio, è rimasta sostanzialmente in linea con quella del 30 settembre 2015, pari a 9,1%.

Gli **Ammortamenti e svalutazioni** di periodo sono stati pari a Euro 6,9 milioni, di poco superiori al valore di Euro 6,6 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Conseguentemente, Isagro ha chiuso il periodo gennaio-settembre 2016 con un **Risultato operativo** di Euro 3,0 milioni, in diminuzione di Euro 0,8 milioni rispetto agli Euro 3,8 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.



A livello di gestione finanziaria, nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo Isagro ha registrato, rispetto ai primi nove mesi del 2015:

- minori **Interessi, commissioni e oneri finanziari** per Euro 0,4 milioni, pur in presenza di un incremento dell'indebitamento finanziario, grazie (i) a migliori condizioni di finanziamento ottenute dalla capogruppo Isagro S.p.A. per effetto del miglioramento del proprio *rating* presso il sistema bancario in un contesto di intermediazione finanziaria con maggiore liquidità disponibile e (ii) a maggiori proventi finanziari realizzati dalla società controllata Isagro Asia a valere sulla cassa a sua disposizione;
- **Utili netti su cambi e strumenti finanziari derivati** per Euro 1,0 milione rispetto alle perdite di Euro 1,3 milioni dei primi nove mesi del 2015, riconducibili a contratti derivati stipulati a fini di copertura del rischio di cambio associato alle vendite in valuta Dollaro Usa e generatesi a causa del deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'Euro.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, si evidenzia che Isagro ha proceduto, come di consueto, nel rispetto della *policy* aziendale, alla copertura del rischio di cambio EUR/USD pressoché dell'intero fatturato in USD atteso nei 12 mesi del corrente esercizio sul livello di circa 1,08 USD per ogni Euro e ha quindi proceduto a incorporare nei propri conti al 30 settembre 2016 il *fair value* delle relative coperture.

Si ricorda che il Gruppo Isagro opera su più mercati a livello internazionale e molti rapporti commerciali sono gestiti in valute diverse dall'euro, principalmente in dollari americani. Conseguentemente, la Società, in ottemperanza alla propria "*Policy* per la gestione dei rischi finanziari", volta a "mettere in sicurezza" il budget dell'esercizio, effettua coperture contro il rischio di cambio relativo al dollaro statunitense utilizzando come base di riferimento l'esposizione prospettica per l'esercizio risultante dalla bilancia valutaria in Dollari Usa. Relativamente alle operazioni di copertura realizzate dal Gruppo, si rammenta altresì che esse sono esclusivamente a fronte di operazioni gestionali e non hanno, pertanto, alcun carattere speculativo: tuttavia, non soddisfacendo i requisiti previsti dallo IAS 39 relativamente alle coperture dei "rischi specifici", queste operazioni vengono considerate di "trading" e quindi imputate, sia per la parte già realizzata che per quella non ancora realizzata, direttamente tra le componenti finanziarie del Conto Economico.



Il Gruppo ha così chiuso i primi nove mesi del 2016 con un **Risultato ante imposte** positivo per Euro 3,5 milioni, in miglioramento di Euro 1,8 milioni rispetto al risultato di Euro 1,7 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

A livello di gestione fiscale, al 30 settembre 2016 sono state registrate imposte correnti e differite a debito per Euro 2,6 milioni, in aumento di 0,5 milioni rispetto ai 2,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015. L'elevato carico fiscale al 30 settembre 2016 rapportato al risultato ante imposte del Gruppo è da imputare principalmente al mancato stanziamento, per motivi prudenziali, di imposte anticipate sulle perdite fiscali della controllata Isagro Usa.

Pertanto, il Vostro Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2016 con un **Risultato Netto** in utile per Euro 0,9 milioni, rispetto alla perdita di Euro 0,4 milioni del periodo gennaio-settembre 2015.

§ § §

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale investito netto** a livello consolidato al 30 settembre 2016 è stato pari a Euro 146,8 milioni, sostanzialmente in linea con i valori di Euro 147,0 milioni del 31 dicembre 2015 e di Euro 146,7 milioni consuntivati al 30 settembre 2015.

Il **Capitale fisso netto** al 30 settembre 2016 è stato pari a Euro 89,2 milioni, facendo registrare un incremento di Euro 3,6 milioni rispetto agli Euro 85,6 milioni del 31 dicembre 2015 e di Euro 1,9 milioni rispetto alla situazione al 30 settembre 2015.

I suddetti incrementi del Capitale fisso netto rispetto sia al 30 settembre che al 31 dicembre dello scorso esercizio sono da imputare al maggior livello degli investimenti rispetto agli ammortamenti di periodo.

Il **Capitale circolante netto** al 30 settembre 2016, poi, è stato pari a Euro 60,4 milioni, facendo registrare un decremento di Euro 3,9 milioni e di Euro 1,8 milioni verso i valori rispettivamente al 31 dicembre 2015 e al 30 settembre 2015.

(€ 000)	30.09.2016	30.09.2015	Differenze		31.12.2015
Capitale fisso netto	89.218	87.331	+1.887	+2,2%	85.558
Capitale circolante netto	60.381	62.165	-1.784	-2,9%	64.349
<i>di cui:</i>					
<i>Capitale Circolante Commerciale Netto</i>	<i>59.889</i>	<i>62.047</i>	<i>-2.158</i>		<i>63.321</i>
T.F.R.	(2.771)	(2.836)	+65	-2,3%	(2.872)
Capitale investito netto	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	-	-	-	-	-
Totale	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035
<i>Finanziato da:</i>					
Mezzi propri	98.980	95.663	3.317	3,5%	99.858
Posizione finanziaria netta	47.848	50.997	-3.149	-6,2%	47.177
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	<i>0,48</i>	<i>0,53</i>			<i>0,47</i>
Totale	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035

Tabella 2: Sintesi dello Stato Patrimoniale consolidato

Per quanto concerne il **Trattamento di Fine Rapporto** (T.F.R.), esso è stato pari a Euro 2,8 milioni al 30 settembre 2016, sostanzialmente in linea con il valore di Euro 2,9 milioni al 31 dicembre 2015 e al valore di Euro 2,8 milioni al 30 settembre 2015.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i **Mezzi propri** consolidati al 30 settembre 2016 sono stati pari a Euro 99,0 milioni, in diminuzione di Euro 0,9 milioni rispetto agli Euro 99,9 milioni registrati al 31 dicembre 2015 e in aumento di Euro 3,3 milioni rispetto agli Euro 95,7 milioni del 30 settembre 2015. Le variazioni sono dovute ai risultati di periodo e alle variazioni della riserva di conversione relativa principalmente alle poste di bilancio della controllata Isagro (Asia) Agrochemicals Pvt. Ltd., la cui moneta di conto è la Rupia Indiana, svalutatasi nel periodo.



La **Posizione finanziaria netta (PFN)** consolidata al 30 settembre 2016 risulta così a debito per Euro 47,8 milioni, in aumento di Euro 0,6 milioni rispetto agli Euro 47,2 milioni del 31 dicembre 2015.

Si segnala, infine, sempre a livello consolidato, che al 30 settembre 2016:

- il debito finanziario netto è interamente a fronte di una parte del Capitale circolante commerciale netto che, per la parte residua di circa 12 milioni di Euro, è direttamente finanziato dai Mezzi propri;
- oltre i quattro quinti della Posizione finanziaria netta sono rappresentati da debiti a medio/lungo termine;
- il **debt/equity** (inteso come il rapporto tra Posizione finanziaria netta e Mezzi propri) a livello consolidato è stato pari a 0,48 rispetto a 0,53 del 30 settembre 2015.

EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI

Le vendite di agrofarmaci dei primi cinque operatori della *Industry* evidenziano a livello mondiale, per i primi nove mesi del 2016, un livello aggregato di fatturato in valute locali inferiore di circa il 4% rispetto a quello del pari periodo del 2015, con un calo particolarmente marcato in Sud America e, più nello specifico, nell'importante mercato brasiliano.

Per contro, sempre a livello mondiale, l'intervenuto incremento dei livelli di produzione delle principali derrate agricole ha contribuito a mantenerne bassi i corsi sui mercati finanziari internazionali, così limitando le disponibilità economico-finanziarie degli agricoltori e comportando tensioni sui prezzi.

Il IV trimestre dell'esercizio riveste particolare rilevanza in Brasile e a Cuba, dove si stima permarranno livelli di inventario elevati e uno scenario finanziario ancora difficile in termine di accesso al credito e relativo costo, con attese di effetti depressivi sul mercato degli agrofarmaci rispetto al 2015.

Una analisi più puntuale anche per singolo mercato geografico sarà possibile, come di consueto, con i dati per l'intero esercizio, disponibili normalmente nella prima parte del nuovo anno.



ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 il Gruppo Isagro ha sostenuto costi di Ricerca, Innovazione & Sviluppo per un totale di 11,7 milioni di Euro, di cui 8,2 milioni capitalizzati (quali investimenti per lo sviluppo, la registrazione e la difesa straordinaria dei prodotti di proprietà su base mondiale); nei primi nove mesi dello scorso anno l'ammontare di tali spese era stato pari a 12,4 milioni di Euro, di cui 9,1 milioni capitalizzati.

A) RICERCA E INNOVAZIONE

L'attività di ricerca condotta dal Gruppo si è concentrata su alcune linee di lavoro miranti all'ottenimento di nuovi candidati per lo sviluppo, con l'obiettivo di giungere alla qualifica di "meritevole di sviluppo" di almeno 2 nuovi prodotti nel giro dei prossimi 12 mesi; tale attività è stata concentrata su:

- nuove serie di fungicidi a largo spettro, aggiuntive rispetto al fungicida appartenente alla classe SDHi avviato allo sviluppo nel 2012;
- nuovi candidati contro i parassiti del terreno: si sta procedendo con l'approfondimento necessario di sperimentazione per le molecole promettenti identificate in precedenza;
- nuove serie di erbicidi per il controllo di graminacee e dicotiledoni, per uso in *pre* e *post* emergenza delle colture seminative di importanza globale.

È anche ulteriormente proseguito lo studio, oramai in fase avanzata, finalizzato all'identificazione di nuovi formulati a base di rame in grado di agire a dosi ridotte e con uno spettro d'azione più ampio rispetto a quelli attualmente sul mercato.

Infine, continua la valutazione di nuovi prodotti ad azione biostimolante, da soli o in combinazioni con altre molecole: a tal riguardo, una nuova formula risultata interessante dagli studi di "primo profilo" è passata nel corso del 2016 allo stadio di valutazione pre-commerciale, mentre vengono già sperimentate altre formule di seconda generazione.

B) SVILUPPO PRODOTTI

Si sintetizzano di seguito le principali attività di sviluppo svolte nel corso dei primi nove mesi del 2016.



IR9792 (o inibitore della Succinato Deidrogenasi o SDHi) – fungicida ad ampio spettro

Sono proseguiti i principali studi regolatori sul principio attivo in linea con il piano. A tutt'oggi non si evidenziano criticità ma solo necessità di ulteriori studi dettati dalla normativa in vigore.

Il programma di sperimentazione e prove registrative di campo per il 2016 è stato in gran parte completato coprendo le aree strategiche dell'Europa, del Brasile e della Cina. I principali risultati in Brasile, di particolare rilevanza per la valorizzazione del principio attivo, hanno confermato il valore tecnico di IR9792 nelle combinazioni testate.

IR6141 (o Kiralaxyl® o Benalaxyl-M) – isomero attivo del Benalaxyl

L'attività di sviluppo si è concentrata, tra gli altri, sui seguenti progetti:

- prosecuzione della preparazione del *dossier* per la registrazione del Kiralaxyl negli USA per il trattamento delle sementi;
- *follow-up* del processo di ri-registrazione negli stati membri dell'Unione Europea per tutti i formulati contenenti Kiralaxyl registrati in Europa (c.d. "STEP 2"), dopo l'inclusione nell'Allegato 1 del Regolamento CE 1107/2009;
- aggiornamento del *dossier* registrativo per la registrazione in Francia del Fantic M WG.

Tetraconazolo – fungicida ad ampio spettro

L'attività è stata concentrata, tra gli altri, sui seguenti progetti:

- *follow-up* dei processi di ri-registrazione dei formulati in Europa ("STEP 2" del processo di revisione Europea) e valutazione degli studi necessari per il rinnovo dell'approvazione del principio attivo nell'Unione Europea;
- valutazione degli studi per la ri-registrazione negli USA.

Infine, anche nel corrente esercizio sono in corso programmi di campo per Brasile ed Europa.



Prodotti rameici

Le attività inerenti i prodotti rameici sono state, tra le altre:

- il *follow-up* dei processi di ri-registrazione dei formulati in Europa (STEP 2 del processo di revisione Europea);
- la partecipazione, nell'ambito della *European Copper Task Force*, al *follow-up* per il rinnovo dell'approvazione a livello europeo dei Sali di rame;
- il completamento del *dossier* di registrazione per formulati contenenti ossicloruro e idrossido per l'Algeria e supporto a Bayer per la registrazione in Russia di una miscela contenente rame ossicloruro;
- il *follow-up* del processo di registrazione nel Centro Europa dei formulati Airone SC e Airone WG.

Anche per il rame, nel 2016 sono in corso programmi di campo in Brasile, Europa e Cina.

Biofumigante

Con riferimento al Biofumigante, si segnala il supporto alle attività per l'ottenimento della registrazione in California (USA), Canada e Messico.

Si ricorda che il Biofumigante ha già ottenuto la registrazione federale negli USA e che la California, per la quale si attende una registrazione specifica entro la fine del 2017, ne rappresenta il principale mercato di riferimento.

Biostimolanti, prodotti microbiologici, feromoni

E' proseguita l'attività di monitoraggio dei processi di autorizzazione in corso e di supporto al *business*.

C) *REGISTRAZIONI OTTENUTE*

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 sono state ottenute 20 autorizzazioni alla vendita tra le quali Tamarak (nome commerciale usato per il Siapton) in Australia, Talendo extra (miscela di tetraconazolo + proquinazide) in Russia, Ecodian SL in Italia, Scatto (deltametrina 25g/L) in Polonia e Repubblica Ceca. La Repubblica Ceca ha altresì concesso la registrazione dell'Airone SC ed essendone lo Stato relatore



zonale questo apre il processo di ottenimento della registrazione anche negli altri paesi dell'Europa Centrale.

PRINCIPALI EVENTI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

A) APPROVAZIONE BILANCIO 2015 CON DISTRIBUZIONE DIVIDENDO E NOMINA NUOVO AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Isagro S.p.A.:

- ha preso visione dei dati consolidati del Gruppo Isagro e approvato il bilancio d'esercizio 2015 della Isagro S.p.A., corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società lo scorso 14 marzo 2016 e già comunicato al Mercato, destinando l'utile d'esercizio della Società di Euro 3.395.071 come segue:
 - alla Riserva legale per Euro 169.754;
 - agli Azionisti in ragione di 2,5 centesimi di Euro per ciascuna delle 24.499.960 Azioni Ordinarie (con esclusione delle azioni proprie) per un totale di Euro 612.499 e di 3,0 centesimi di Euro per ciascuna delle 14.174.919 Azioni Sviluppo per un totale di Euro 425.248. Di conseguenza il totale dividendo è ammontato a Euro 1.037.747;
 - a "Utili portati a nuovo" per la restante parte di Euro 2.185.570 iscritti, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, in un'apposita Riserva di Patrimonio Netto;
- ha nominato l'Avv. Enrica Maria Ghia Consigliere di Amministrazione (Amministratore indipendente) fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. Si ricorda che tale nomina è stata resa necessaria a seguito delle dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione (quale Amministratore indipendente) in data 14 marzo 2016 dell'Avv. Daniela Mainini per incompatibilità con un sopraggiunto incarico pubblico.

Si ricorda che il dividendo come approvato dall'Assemblea è stato messo in pagamento, per entrambe le categorie di Azioni, il 18 maggio 2016 (*payment date*). La data di stacco (*ex date*) della cedola (cedola n. 7 per le Azioni Ordinarie, n. 1 per le Azioni Sviluppo) è stata il 16 maggio 2016 e la *record date* il 17 maggio 2016.

Sempre in tale data l'Assemblea ha deliberato in senso favorevole in merito alla Relazione sulla Remunerazione degli Amministratori, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (ove presenti) – prima sezione – redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999.

B) NOMINA NUOVO COLLEGIO SINDACALE

In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di Isagro S.p.A. ha altresì nominato il nuovo Collegio Sindacale che resterà in carica per tre esercizi e quindi fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018. Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto dai seguenti membri (tutti eletti sulla base di un'unica lista depositata e presentata dal socio di maggioranza Holdisa S.r.l.):

Sindaci effettivi:

1. Filippo Maria Cova, Presidente
2. Giuseppe Bagnasco
3. Claudia Costanza

Sindaci supplenti:

1. Renato Colavolpe
2. Eleonora Ferraris

C) CASSA INTEGRAZIONE APRILIA

In data 30 maggio 2016, presso Unindustria di Latina, è stato sottoscritto l'accordo sindacale per il ricorso ad un periodo di sospensione delle attività produttive nel sito di Aprilia, con l'intervento della CIGO (Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria), attivato in data 27 giugno 2016 con durata fino al 25 settembre 2016 (totale n. 13 settimane).

Le motivazioni che hanno reso necessario il ricorso alla CIGO derivavano da fattori congiunturali e transitori dovuti principalmente, da un lato, alla crisi di mercato venutasi a creare nell'area geografica del Sud America in cui la capogruppo Isagro S.p.A. opera da anni e, dall'altro lato, alla mancata conferma di commesse di Conto Lavorazione da parte di clienti terzi.



La ripresa delle attività, sulla base di commesse di lavoro già definite e per quelle in via di definizione, è iniziata a far data dal 27 settembre 2016.

D) COSTITUZIONE ISAGRO VIETNAM

In data 5 settembre 2016, coerentemente con il progetto di sviluppo della presenza commerciale del Gruppo nell'area del sud-est asiatico, è stata costituita la società Isagro Vietnam Company Limited, controllata interamente da Isagro Singapore PTE. LTD.. Si ricorda che Isagro Singapore, a sua volta controllata interamente da Isagro S.p.A., è stata costituita in data 8 ottobre 2015.

E) CASSA INTEGRAZIONE BUSSI

In data 20 settembre 2016, presso la Confindustria Chieti Pescara, è stato sottoscritto l'accordo sindacale per il ricorso ad un periodo di sospensione delle attività produttive nel sito di Bussi sul Tirino, con l'intervento della CIGO (Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria), attivato in data 3 ottobre 2016 con durata fino al 1° gennaio 2017.

Le motivazioni che hanno reso necessario il ricorso alla CIGO sono attribuibili a fattori congiunturali e transitori dovuti principalmente a:

- il peggioramento delle condizioni economico finanziarie del settore agricolo del Sud America, mercato primario in cui Isagro vende principalmente i prodotti di proprietà a base di *Tetraconazolo*, che ha provocato un difficile accesso al credito da parte degli agricoltori con conseguente stagnazione della domanda di beni agricoli e riduzione di consumo di agrofarmaci;
- la intensa siccità che ha colpito le aree a maggiore vocazione agricola del territorio statunitense, per le colture di soia e mais, sulle quali vengono impiegati i prodotti a base di *Tetraconazolo*, che ha causato la formazione di uno *stock* significativo di prodotti finiti nel canale distributivo con conseguente assenza di ordini di acquisto.

Sulla base di commesse di lavoro già definite ed altre in via di definizione, l'attività produttiva è prevista riprendere a far data dal 2 gennaio 2017.



EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2016

Non si segnalano eventi rilevanti occorsi tra il 30 settembre 2016 e la data della presente Relazione.

MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato, in data 16 maggio 2016, la versione aggiornata del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 (di seguito anche “Modello”) recependo le più recenti novità normative e giurisprudenziali in materia.

Il compito di vigilare sul funzionamento e sull’osservanza del Modello e di curarne l’aggiornamento è affidato all’Organismo di Vigilanza, il cui mandato triennale scade con l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, che includono le operazioni infragruppo e con Gowan, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell’ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi commercializzati.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Isagro e della capogruppo Isagro S.p.A. al 30 settembre 2016.

Gruppo Isagro - Conto Economico	30/09/2016	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Ricavi	110.349	-	-	7.477	7.477	6,78%
Altri ricavi operativi	2.528	-	17	123	140	5,54%
Materie prime e mat.cons.	57.124	-	-	31	31	0,05%
Costi per servizi	19.808	83	-	- ¹	83	0,42%
Altri costi operativi	4.835	-	-	1	1	0,02%

Gruppo Isagro - Stato Patrimoniale	Al 30/09/2016	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Crediti comm.li	42.437	-	-	233	233	0,55%
Altre attività e crediti diversi correnti	5.167	-	7	-	7	0,14%
Debiti comm.li	31.105	-	-	60	60	0,19%

Isagro S.p.A. - Conto Economico	30/09/2016	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio	
		Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate		
In migliaia di euro							
Ricavi	71.838	8.688	-	-	5.404	14.092	19,62%
Altri ricavi operativi	2.078	160	-	17	-	177	8,52%
Materie prime e mat. di cons. utilizzati	41.063	6.248	-	-	31	6.279	15,29%
Costi per servizi	13.098	1.229	83	-	-	1.312	10,02%
Costi del personale	15.402	1	-	-	-	1	0,01%
Altri costi operativi	1.628	475	-	-	1	476	29,24%
Proventi finanziari	1.696	78	-	-	-	78	4,60%
(Oneri) finanziari	(1.821)	-	-	-	-	-	0,00%
Proventi da partecipazioni	1.697	1.686	11	-	-	1.697	100,00%

Isagro S.p.A. - Stato Patrimoniale	di cui parti correlate						Incidenza % sulla voce di bilancio
	Al 30/09/2016	Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro							
Crediti comm.li	20.129	2.093	-	-	12	2.105	10,46%
Altre attività e crediti diversi correnti	3.328	179	-	7	-	186	5,59%
Crediti finanziari e altre attività fin.correnti	2.636	2.636	-	-	-	2.636	100,00%
Debiti comm.li	20.060	2.731	-	-	60	2.791	13,91%
Altre passività e debiti diversi correnti	3.606	345	-	-	-	345	9,57%

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Isagro prevede per l'intero esercizio 2016:

- un risultato netto marginalmente positivo;
- un rapporto *debt/equity* intorno a 0,5, con un valore della Posizione finanziaria netta inferiore a quello del Capitale circolante netto.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2016

(€ 000)	30.09.2016	30.09.2015	Differenze		31.12.2015
Capitale fisso netto					
Avviamento	3.571	3.435	+136		3.447
Altre attività immateriali	49.548	45.951	+3.597		45.282
Attività materiali	23.113	23.850	-737		23.850
Attività finanziarie	293	279	+14		296
Altre attività e passività a medio/lungo termine	12.693	13.816	-1.123		12.683
Totale capitale fisso netto	89.218	87.331	+1.887	+2,2%	85.558
Capitale circolante netto					
Rimanenze di magazzino	48.557	51.198	-2.641		49.010
Crediti commerciali	42.437	46.901	-4.464		52.000
Debiti commerciali	(31.105)	(36.052)	+4.947		(37.689)
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	59.889	62.047	-2.158		63.321
Fondi correnti	(1.004)	(1.029)	+25		(1.746)
Altre attività e passività di esercizio	1.496	1.147	+349		2.774
Subtotale Altre attività e passività	492	118	+374		1.028
Totale capitale circolante netto	60.381	62.165	-1.784	-2,9%	64.349
Capitale investito	149.599	149.496	+103	+0,1%	149.907
T.F.R.	(2.771)	(2.836)	+65		(2.872)
Capitale investito netto	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	-	-	-		-
Totale	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035
<i>coperto da:</i>					
Capitale proprio					
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961
Riserve e risultati a nuovo	80.246	78.301	+1.945		78.227
Riserva di conversione	(7.119)	(7.155)	+36		(6.462)
Utile/(Perdita) del Gruppo	892	(444)	+1.336		3.132
Totale capitale proprio	98.980	95.663	+3.317	+3,5%	99.858
Posizione finanziaria netta					
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>					
- verso banche	36.693	28.066	+8.627		25.457
- verso altri finanziatori	2.080	207	+1.873		191
Totale debiti a medio/lungo termine	38.773	28.273	+10.500	+37,1%	25.648
<i>Debiti a breve termine:</i>					
- verso banche	24.224	36.316	-12.092		35.947
- verso altri finanziatori	1.691	1.735	-44		2.395
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	63	(239)	+302		(99)
Totale debiti a breve termine	25.978	37.812	-11.834	-31,3%	38.243
Disponibilità liquide/depositi bancari	(16.903)	(15.088)	-1.815	+12,0%	(16.174)
Totale Posizione finanziaria netta	47.848	50.997	-3.149	-6,2%	47.177
Totale	146.828	146.660	+168	+0,1%	147.035



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

(€ 000)	30 Settembre 2016	30 Settembre 2015	Differenze		Esercizio 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.349	114.425	-4.076	-3,6%	156.048
Altri ricavi e proventi	2.528	2.029	+499		2.895
Consumi di materie e servizi esterni	(80.483)	(91.615)	+11.132		(117.822)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(1.830)	4.785	-6.615		5.028
Costi per lavori in economia capitalizzati	2.140	2.669	-529		3.507
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(1.529)	(907)	-622		(1.367)
Costo del lavoro	(20.492)	(20.210)	-282		(27.240)
Accantonamenti premi dipendenti	(772)	(755)	-17		(1.592)
EBITDA	9.911	10.421	-510	-4,9%	19.457
<i>% sui Ricavi</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,1%</i>			<i>12,5%</i>
Ammortamenti:					
- attività materiali	(2.854)	(2.798)	-56		(3.748)
- attività immateriali	(4.021)	(3.754)	-267		(5.146)
- svalutazione attività materiali e immateriali e rivalutazione <i>assets</i> (IFRS 10)	(38)	(44)	+6		(776)
EBIT	2.998	3.825	-827	-21,6%	9.787
<i>% sui Ricavi</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,3%</i>			<i>6,3%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(517)	(922)	+405		(1.127)
Utili/perdite su cambi e strumenti derivati	963	(1.276)	+2.239		(1.296)
Utili da collegate	8	37	-29		54
Risultato ante imposte	3.452	1.664	+1.788	N/S	7.418
Imposte correnti e differite	(2.560)	(2.108)	-452		(4.036)
Risultato netto att. in funzionamento	892	(444)	1.336	N/S	3.382
Risultato netto delle attività in dismissione	-	-	-		(250)
Risultato netto	892	(444)	1.336	N/S	3.132

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

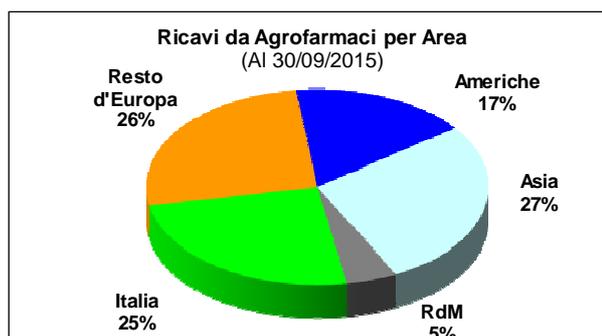
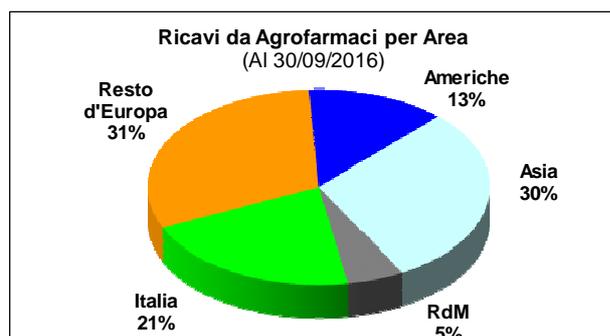
(€ 000)	30.09.2016	30.09.2015
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)	16.714	17.149
<i>Attività operative</i>		
Utile /(Perdita) netta delle <i>Continuing operation</i>	892	(444)
- Ammortamento attività materiali e immateriali	6.875	6.552
- Perdite di valore delle attività mat. e imm./rival. <i>assets</i> IFRS 10	38	44
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	900	832
Cash Flow	8.705	6.984
- Minusvalenze da alienazione attività materiali e immateriali e rami d'azienda	2	175
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	(8)	(37)
- Variazione netta del capitale circolante netto	2.925	(16.703)
- Variazione netta altre attività/passività	1.268	1.096
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(1.842)	(1.685)
Flusso monetario da/per attività operative	11.050	(10.170)
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(8.318)	(9.293)
- Investimenti in attività materiali	(2.248)	(2.550)
- Dividendi incassati da società collegate	11	11
- Prezzo di realizzo per cessione attività mat., imm. e rami d'azienda	2	-
Flusso monetario per attività di investimento	(10.553)	(11.832)
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento di debiti finanziari (correnti e non)	860	17.105
- Decremento di crediti finanziari, derivati e altre attività finanziarie	162	1.994
- Distribuzione dividendi	(1.038)	-
Flusso monetario da/per attività di finanziamento	(16)	19.099
Variazione differenza di conversione	(292)	842
Flussi di disponibilità liquide del periodo	189	(2.061)
Disponibilità liquide finali (al 30 settembre)	16.903	15.088

DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA

Migliaia di Euro	30 SETTEMBRE 2016			30 SETTEMBRE 2015		
Vendite	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
Agrofarmaci	21.877	82.847	104.724	27.313	83.151	110.464
Materie prime	138	315	453	38	-	38
Totale vendite	22.015	83.162	105.177	27.351	83.151	110.502
Prestazioni						
Compensi lavorazione	923	2.468	3.391	1.233	2.464	3.697
Difesa e sviluppo	-	-	-	9	5	14
Provigioni estero	-	-	-	-	9	9
Licensing	60	1.000	1.060	-	-	-
Altro	130	591	721	35	168	203
Totale prestazioni	1.113	4.059	5.172	1.277	2.646	3.923
Totale Consolidato	23.128	87.221	110.349	28.628	85.797	114.425

RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA





ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 36 REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007

Ai sensi dell'art. 2.6.2. comma 15 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Isagro S.p.A. dichiara che sussistono i requisiti richiamati dall'art. 36 del Regolamento CONSOB n. 16191/2007 lettere a), b) e c) relativamente alle società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI)

Si ricorda che, in data 25 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012, ha deliberato di aderire al regime di *opt-out* di cui agli articoli 70, comma 8, e 71, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Ruggero Gambini, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.