

# ISAGRO AL 31 DICEMBRE 2016

Conference Call  
*Milano, 15 marzo 2017*



## 2016: IN UN ANNO ANCORA DIFFICILE PER IL MERCATO, SPECIALMENTE IN SUD AMERICA ...

- Nel 2016, condizioni ancora sfavorevoli per una ripresa del mercato del *Crop Protection*:
  - avverse condizioni climatiche su alcuni mercati chiave
  - bassi prezzi delle *commodity* agricole
  - in Brasile, forte crisi economico/finanziaria
  
- Alti livelli di inventario presso i canali distributivi
  
- Vendite annuali dei principali operatori globali (BASF, Bayer, Dow, DuPont, Monsanto, Syngenta) inferiori al 2015 di ca. il 5%

## ... ISAGRO HA CONTINUATO A LAVORARE PER IL PROGETTO DI SVILUPPO DI MEDIO TERMINE

- Costituzione di nuove società in Messico, Polonia e Vietnam
- Rafforzamento struttura commerciale di Isagro Argentina, Isagro Brasil, Isagro Shanghai e Isagro USA
- Assunzione nuove risorse
- Efficienza produttiva negli impianti
- Continuazione dello sviluppo di nuovi prodotti / molecole
- Accordi di sfruttamento della Proprietà Intellettuale con Terzi

▶ *Pur con minori vendite in particolare in Brasile*

1 FATTI & NUMERI

2 BACK-UP

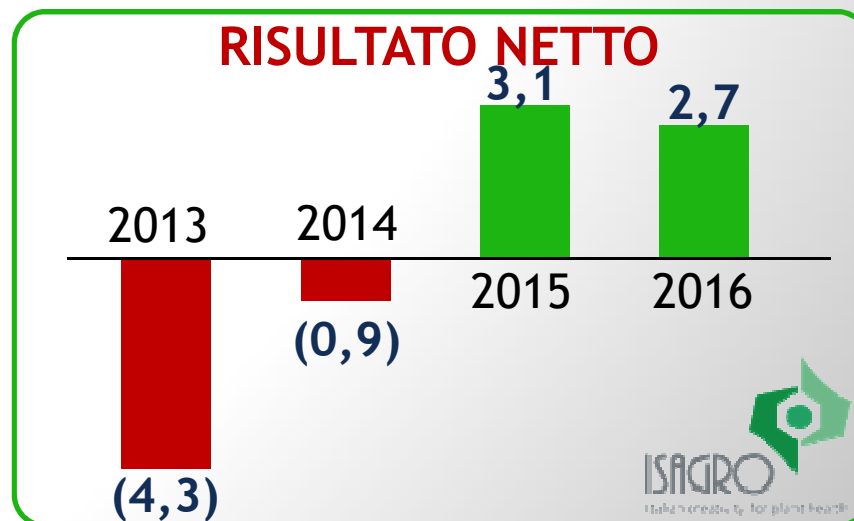
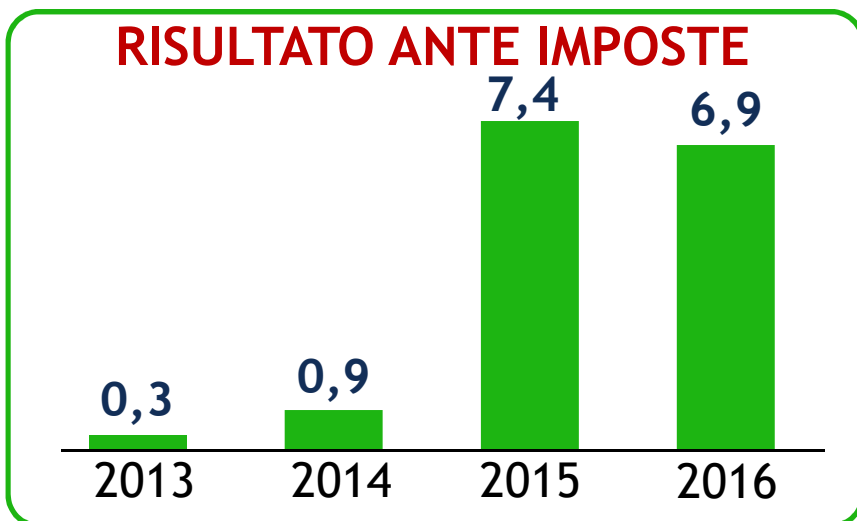
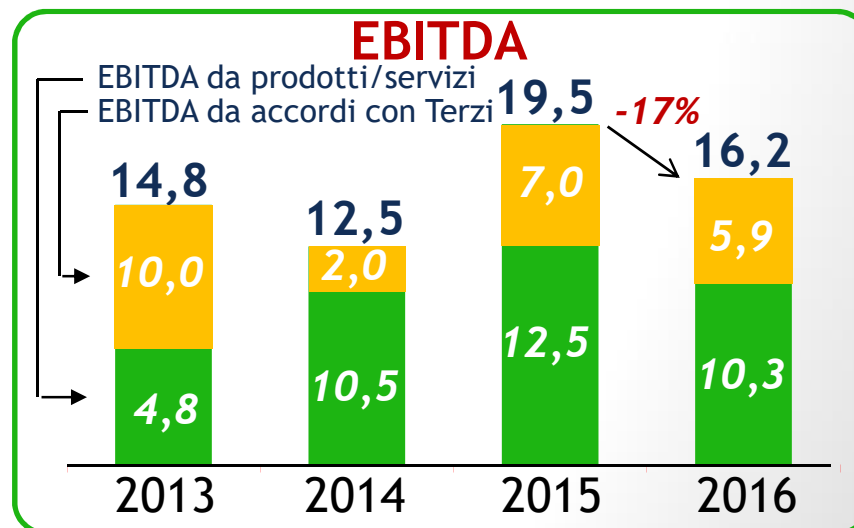
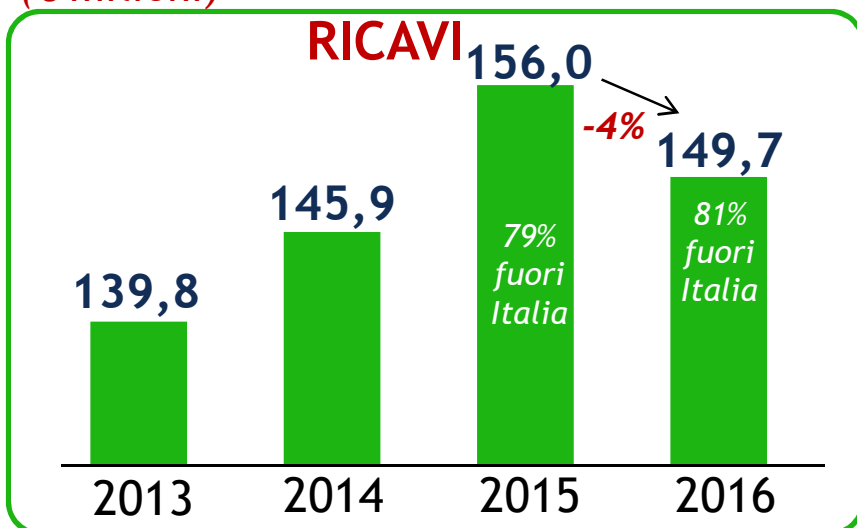
RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2016

PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

# IL 2016 È STATO, COME ANTICIPATO, UN ESERCIZIO DI “CONSOLIDAMENTO”

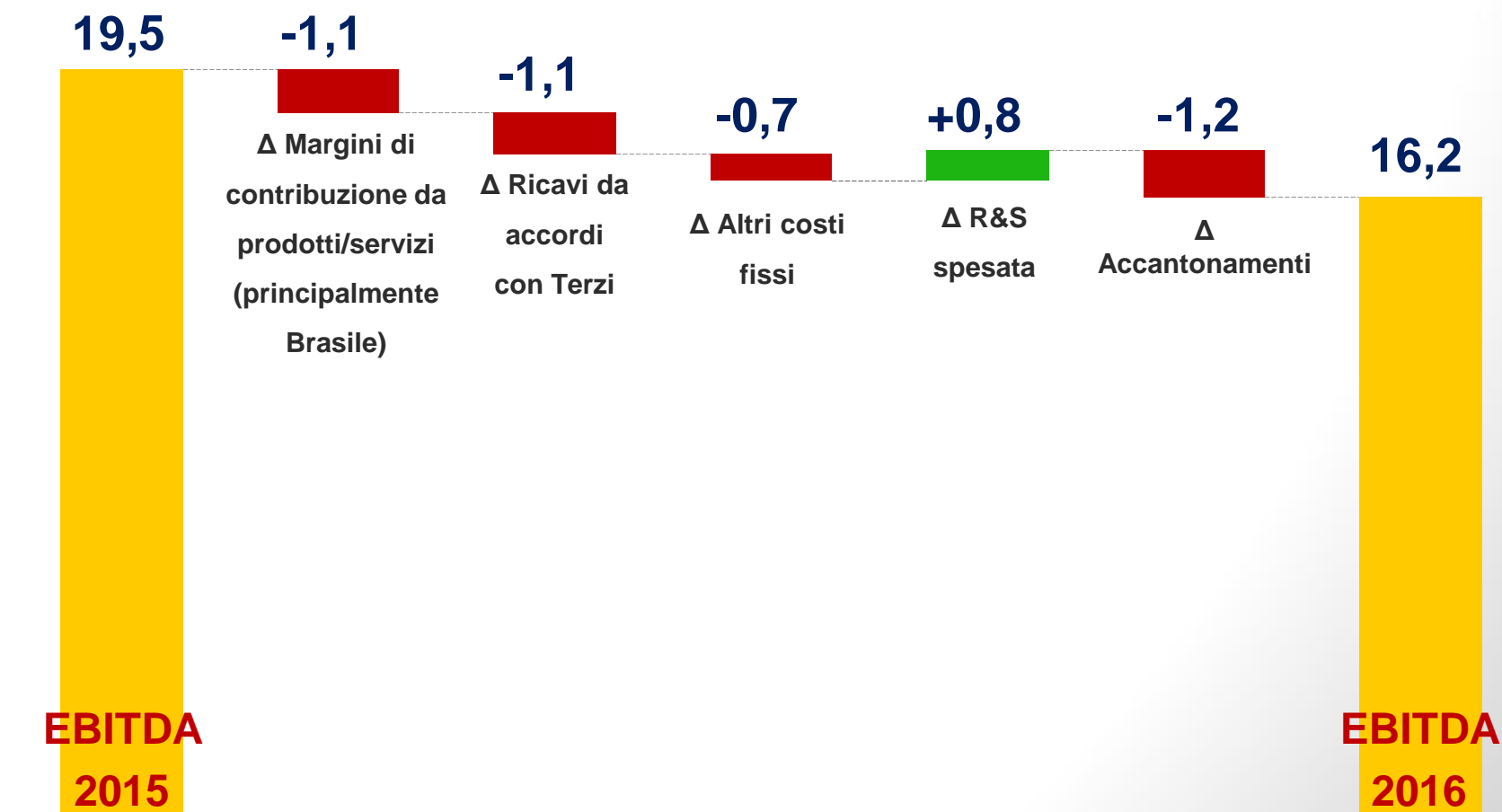
## Dati consolidati (€ milioni)



# L'EBITDA HA RISENTITO DI “EFFETTO BRASILE” E “SVILUPPO ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE” ...

## Dati consolidati

(€ milioni)



# ... CON I DEBITI FINANZIARI NETTI SEMPRE INFERIORI AL CIRCOLANTE COMMERCIALE

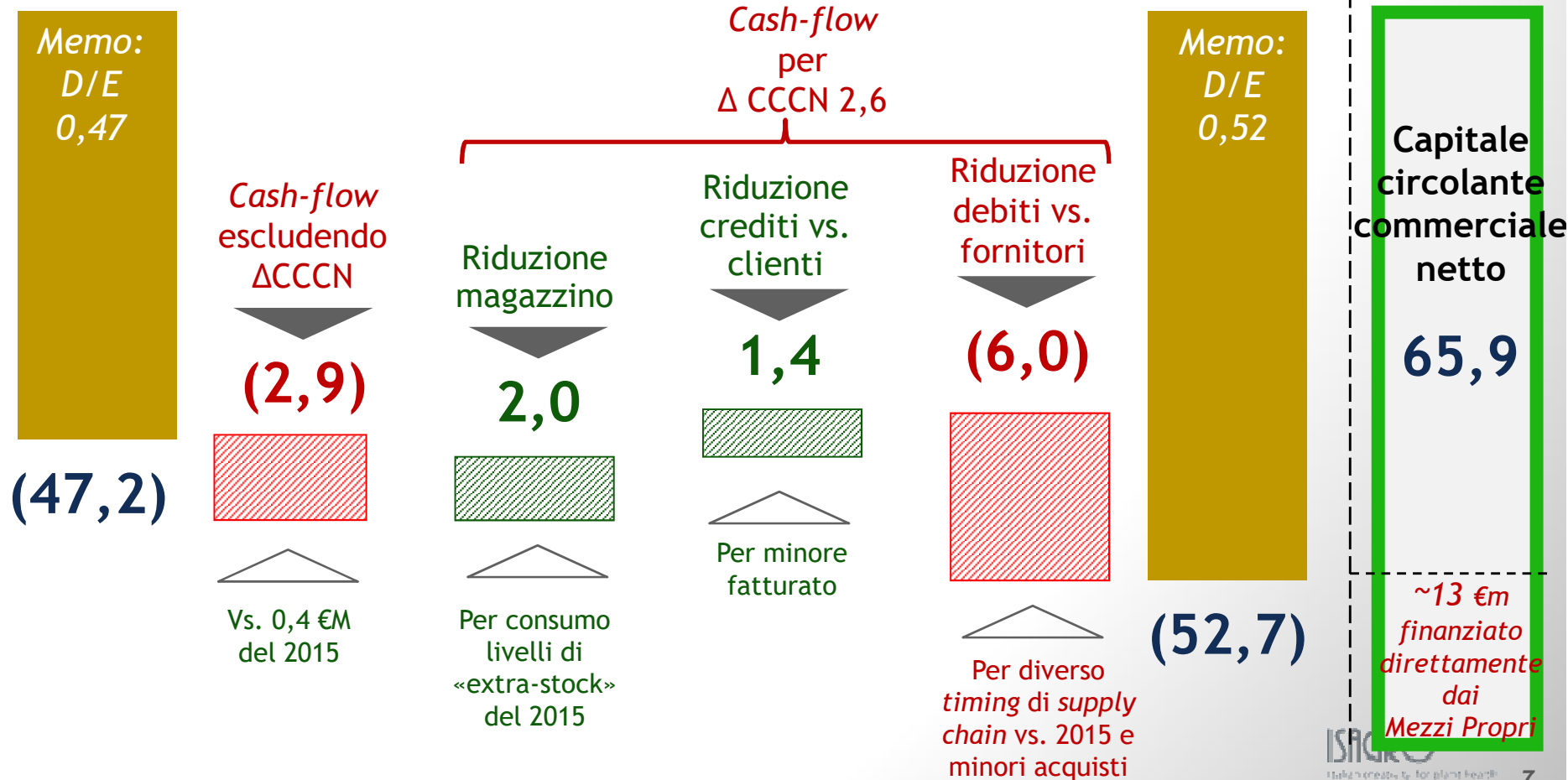
## Dati consolidati

(€ milioni)

Deb. Fin. Netti  
31 dic. 2015

Deb. Fin. Netti  
31 dic. 2016

Memo:



## PROSPETTIVE PER IL 2017

- Pur in un anno difficile i risultati del 2016 sono incoraggianti rispetto all'attuazione delle nostre Linee-Guida Strategiche
- I risultati del 2017:
  - dipenderanno, a livello di ricavi, (i) dalla normalizzazione delle condizioni di mercato/climatiche, soprattutto nelle Americhe, e (ii) dalla realizzazione di ricavi da nuovi accordi con Terzi per la valorizzazione della nostra Proprietà Intellettuale
  - rifletteranno, a livello di costi/investimenti, (a) l'impatto "anno pieno" delle nuove risorse assunte nel 2016, (b) la prosecuzione del rafforzamento della struttura commerciale nel mondo e (c) la prosecuzione degli investimenti per nuovi prodotti / molecole

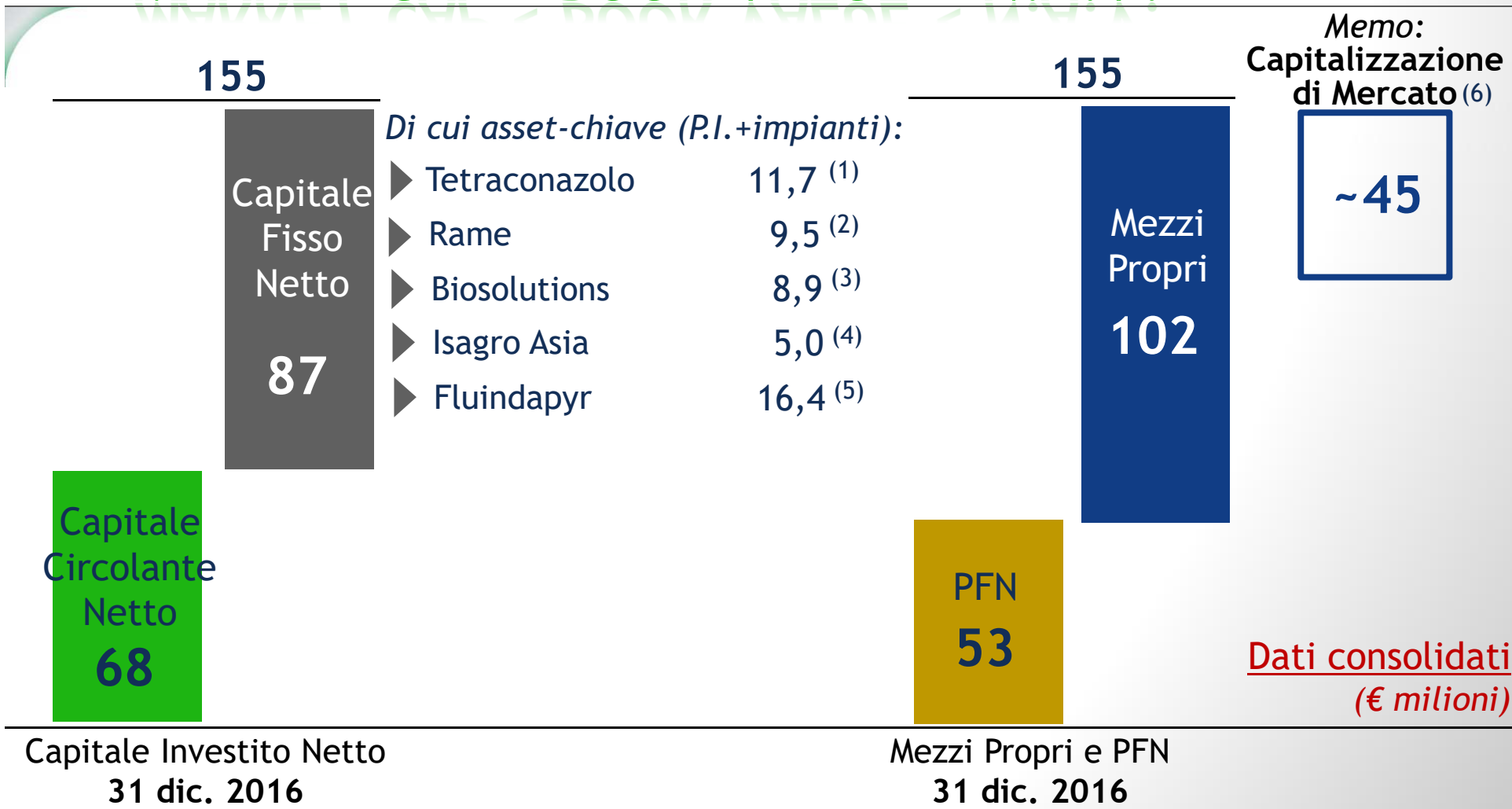


# CONFERMA DELL'OBIETTIVO DI 200 €M DI RICAVI NEL MEDIO TERMINE

*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*
- 5 **SVILUPPO** SU BASE OPPORTUNISTICA DI PRODOTTI FUORI BREVETTO
- 6 **ESPANSIONE** DELLA NOSTRA ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE GLOBALE

# VALORE “INESPRESSO” DELLE AZIONI ISAGRO: MARKET CAP < BOOK VALUE < N.A.V.



(1) Genera ~30€m di vendite annuali  
 (2) Genera ~45€m di vendite annuali  
 (3) Include il Biofumigante (vendite significative dal 17/18).  
 Il business esistente genera ~20 €m di vendite annuali

(4) Genera ~35€m di vendite annuali extragruppo  
 (5) Nuovo fungicida ad ampio spettro inventato da Isagro e  
 in co-sviluppo con FMC Corporation, con ricavi significativi a partire  
 dal 2022/2023

(6) Basato sui prezzi delle azioni al 13 marzo 2017



## 3 MESSAGGI AGLI INVESTITORI

- ▶ Capitalizzazione di mercato attuale (45 €M) < Valore di libro dei mezzi propri (102 €M) < N.A.V.
- ▶ Multipli 2016 evidenziano penalizzazione vs. “peers”

	<u>EV/Fatturato</u>	<u>EV/EBITDA</u>	<u>P/E</u>
Syngenta*	3,1x	15,2x	26,2x
Recordati*	5,1x	15,6x	26,5x
<b>ISAGRO**</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,0x</b>	<b>16,5x</b>

- ▶ 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 se il Soggetto Controllante perde il controllo e in ogni caso di OPA obbligatoria*

\* Fonte: Banca IMI

\*\* Basato sui prezzi delle azioni al 13 marzo 2017

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2016

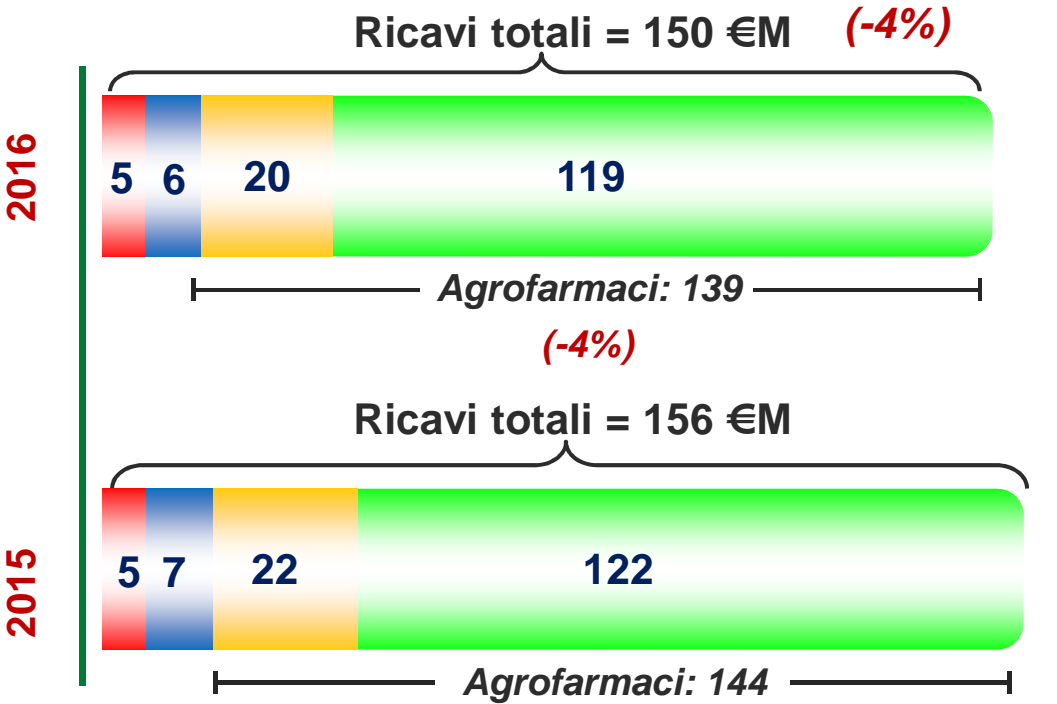
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

# RICAVI CONSOLIDATI

€ milioni

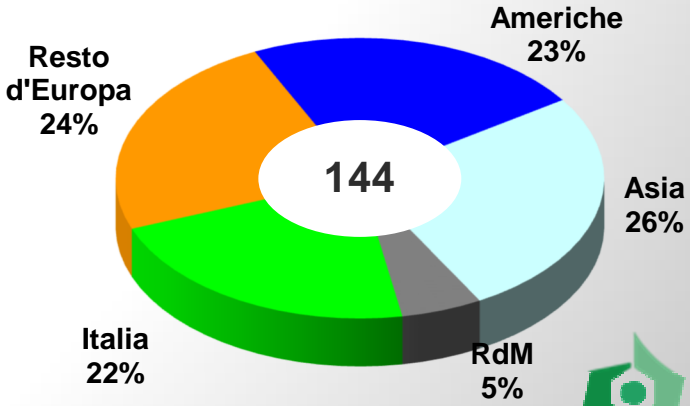
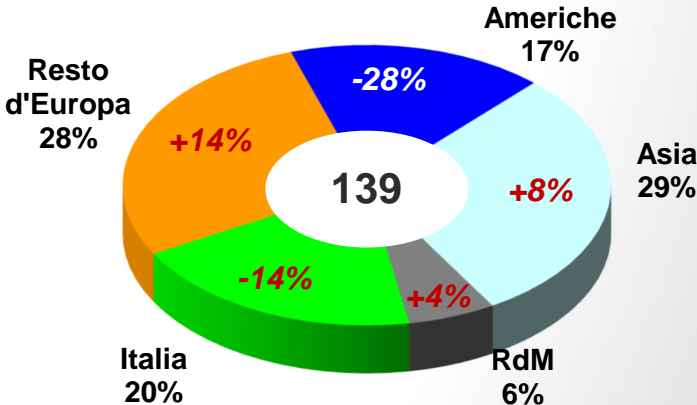
## RICAVI PER CLASSI DI FATTURATO



■ Servizi   
 ■ Ricavi da accordi con Terzi   
 ■ Agrofarmaci di terzi   
 ■ Agrofarmaci di proprietà

## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(SOLO AGROFARMACI)



# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ milioni

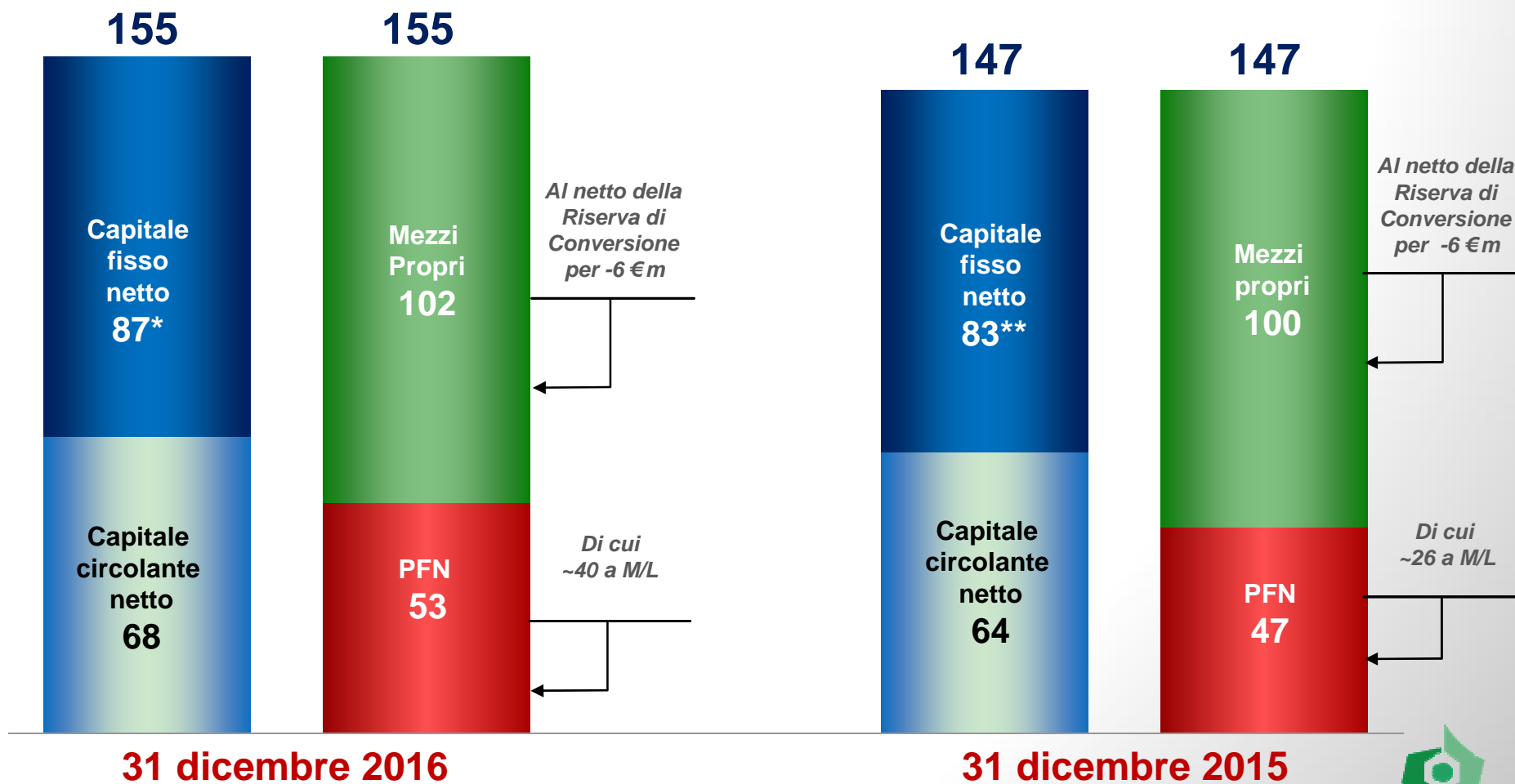
	2016	2015	Variazioni	
<b>RICAVI</b>	<b>149,7</b>	<b>156,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4%</b>
<i>Di cui: Licensing</i>	5,9	7,0	-1,1	
<b>EBITDA</b>	<b>16,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>-17%</b>
<b>% SU RICAVI</b>	<b>10,8%</b>	<b>12,5%</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	(9,3)	(9,7)	+0,4	
<b>EBIT</b>	<b>6,9</b>	<b>9,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>n/s</b>
Componenti finanziarie	(0,7)	(1,1)	+0,4	
Utile/(perdita) da coperture su cambi e rame	0,7	(1,3)	+2,0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6,9</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>n/s</b>
Imposte correnti e differite	(3,9)	(4,0)	+0,1	
<b>RISULTATO NETTO ATT. IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>n/s</b>
Risultato netto delle attività in dismissione	(0,3)	(0,3)	-	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>n/s</b>

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ milioni

D/E: 0,52

D/E: 0,47



\* Al netto del T.F.R. per 2,7 €m  
 \*\* Al netto del T.F.R. per 3,0 €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%)
149,7 156,0	<b>RICAVI</b> Memo: 2015	103,0 108,7	43,5 45,7	4,5 3,9	11,7 11,3	6,1 5,5
16,2 19,5	<b>EBITDA</b> Memo: 2015	9,8 12,9	8,0 8,6	0,7 (0,2)	1,0 1,0	(2,2) (1,2)
2,7 3,1	<b>RIS. NETTO</b> Memo: 2015	(0,7) 3,4	5,3 5,5	0,2 (0,4)	0,8 0,7	(2,1) (1,5)



# 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%)

68	<b>CAP. CIRC. NETTO</b>	45	20	1	1	5
87	<b>CAP. FISSO NETTO*</b>	101	5	0	0	0
<b>155</b>	<b>CAP. INVESTITO NETTO</b>	<b>146</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
147	<i>Memo: 31.12.2015</i>	138	23	1	1	8
	<b><u>FINANZIATO DA:</u></b>					
<b>102</b>	<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>87</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
100	<i>Memo: 31.12.2015</i>	89	30	1	1	1
<b>53</b>	<b>PFN a debito/(credito)</b>	<b>59</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>4</b>
47	<i>Memo: 31.12.2015</i>	49	(8)	1	(0)	6

\* Al netto del T.F.R.

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2016

**PRINCIPALI EVENTI**

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

## PRINCIPALI EVENTI

- Costituzione di Isagro Mexicana, Isagro Poland, Isagro Vietnam e rafforzamento di Isagro Argentina, Isagro Brasil, Isagro Shanghai, Isagro USA
- Conclusione accordo di *marketing* e sviluppo di lungo periodo del fungicida di proprietà Kiralaxyl con Gowan Crop Protection Limited nel mese di novembre 2016
- Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria nei siti di Aprilia e Bussi
- Nomina nuovo Consigliere di Amministrazione Indipendente
- Nomina nuovo Collegio Sindacale

1

FATTI & NUMERI

2

BACK-UP

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2016

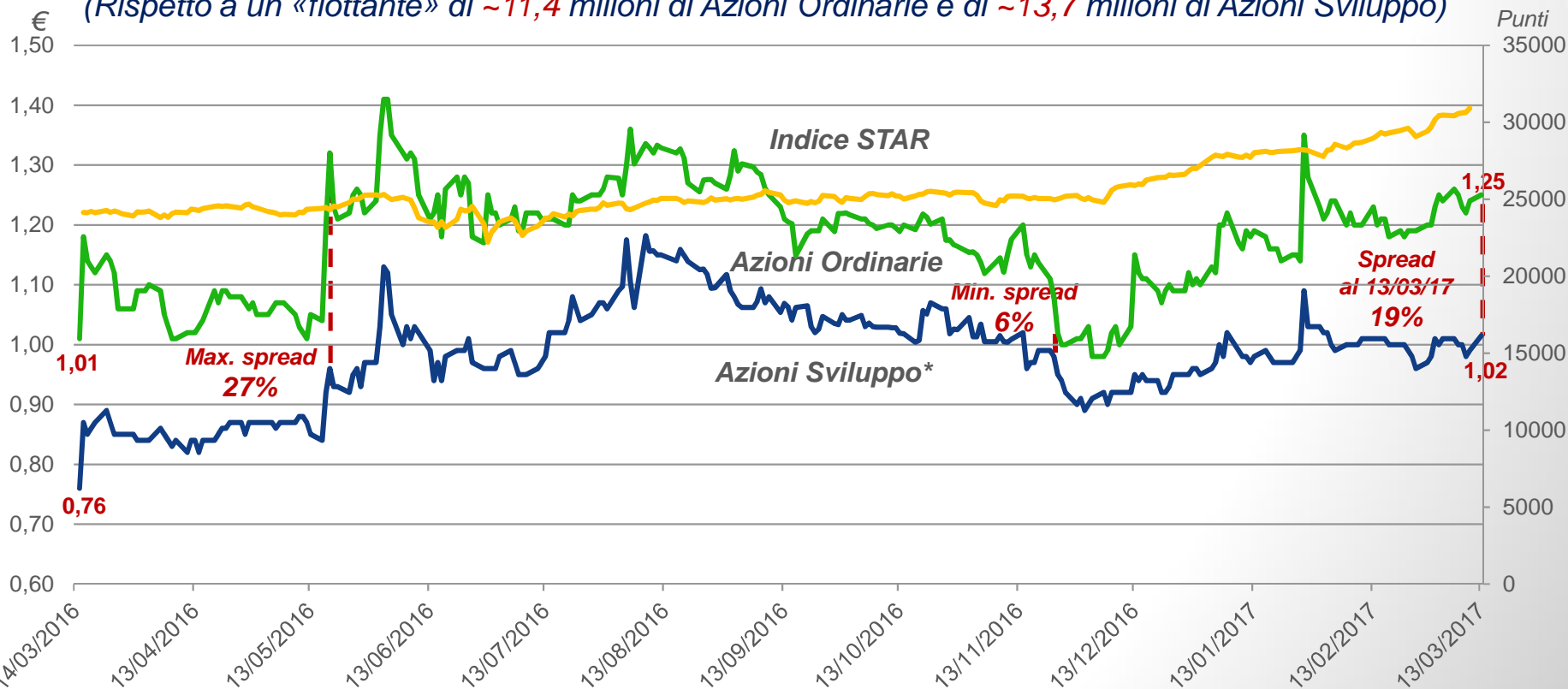
PRINCIPALI EVENTI

IL TITOLO ISAGRO SUL MERCATO

# SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Negli ultimi 12 mesi: **~14,2 milioni di Azioni Ordinarie** e **~7,1 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, 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 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 marzo 2017 (Euro per azione)</i>	<i>Capitalizzazione di Mercato (Euro/milioni)</i>
AZIONI ORDINARIE	1,25	30,7
AZIONI SVILUPPO	1,02	14,4
<b>CAP. DI MERCATO</b>		<b>45,1</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>		<b>102,1*</b>

**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**

tel. (+39) 02.40901.280

**Erjola Alushaj**  
**IR Manager**  
**& Financial Planner**

tel. (+39) 02.40901.340



email: [ir@isagro.com](mailto:ir@isagro.com)

[www.isagro.com](http://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.*