

**ISAGRO,
“GLOBAL INDEPENDENT ORIGINATOR”**

*Stato del Progetto Strategico,
risultati 2016, prospettive*

STAR Conference
Milano, 22 marzo 2017





STATO DEL PROGETTO STRATEGICO E “QUADRO” DEL 2016

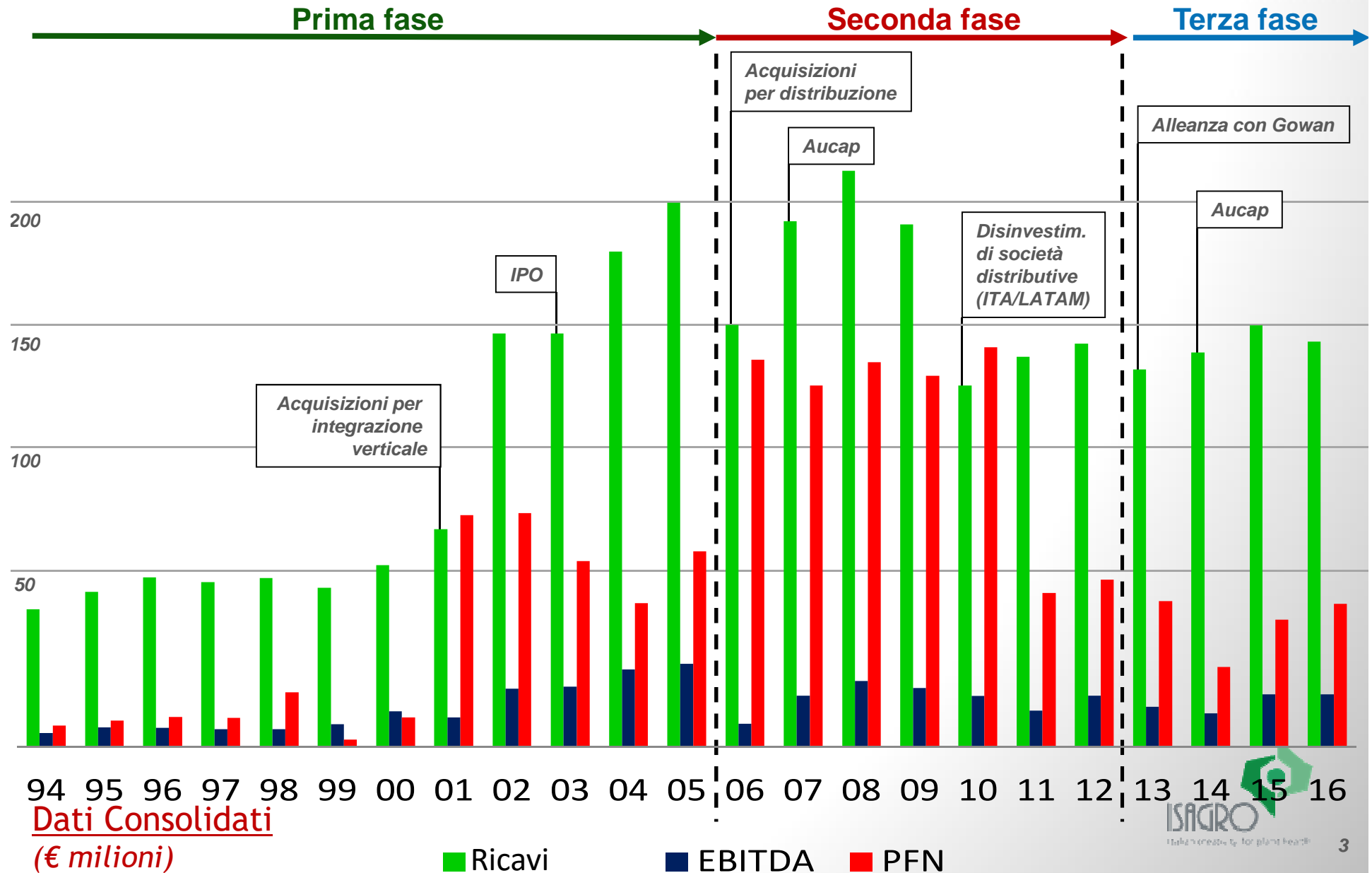
Giorgio Basile – Presidente & Amministratore Delegato

RISULTATI 2016

FOCUS SUL MERCATO E AZIONI GESTIONALI DI ISAGRO

CONCLUSIONI

DALLA NOSTRA EQUITY STORY ...



... IL “PROGETTO STRATEGICO” DI ISAGRO ...

Costruire un modello di *business* di lungo termine di “*Global Independent Originator*” nel mercato del *Crop Protection*

Isagro è:

- un **ORIGINATORE** di nuove molecole/prodotti basato sull’Innovazione, che estrae valore dalla sua Proprietà Intellettuale attraverso strategie innovative
- un operatore **GLOBALE** (dalla *supply-chain* alle vendite), date le risorse e il *time-to-market* associati all’invenzione/sviluppo di nuove molecole/prodotti
- una società **INDIPENDENTE**, avente un Soggetto Controllante che garantisce la necessaria autonomia gestionale

... BASATO SU CHIARE LINEE-GUIDA STRATEGICHE

Dal 2012/2013, abbiamo progressivamente cambiato il nostro Modello di *Business*:

- **Continuiamo a scoprire** nuove molecole/prodotti **da soli**
- **Estraiamo valore dalle nostre scoperte** non più “da soli” e “per noi soli” ma anche attraverso:
 - **co-sviluppo** con *partner* di molecole/prodotti aventi un potenziale globale e richiedenti elevati investimenti
 - **licensing** di diritti a fronte di ricavi iniziali e relativi accordi di fornitura di medio/lungo termine/*royalty*
- **Cresciamo** nel *business* delle **Biosolutions**
- **Investiamo** per rafforzare la nostra **presenza commerciale** nel mondo

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

STATO DEL PROGETTO STRATEGICO E “QUADRO” DEL 2016

➔ **RISULTATI 2016**

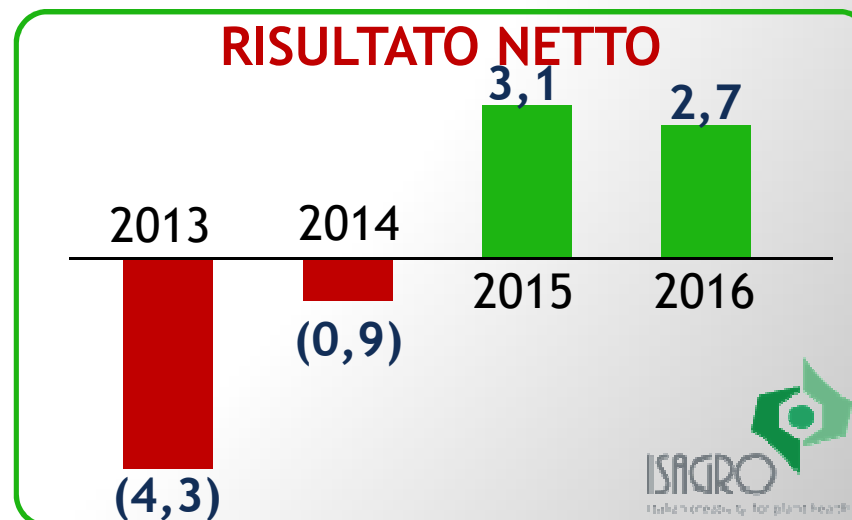
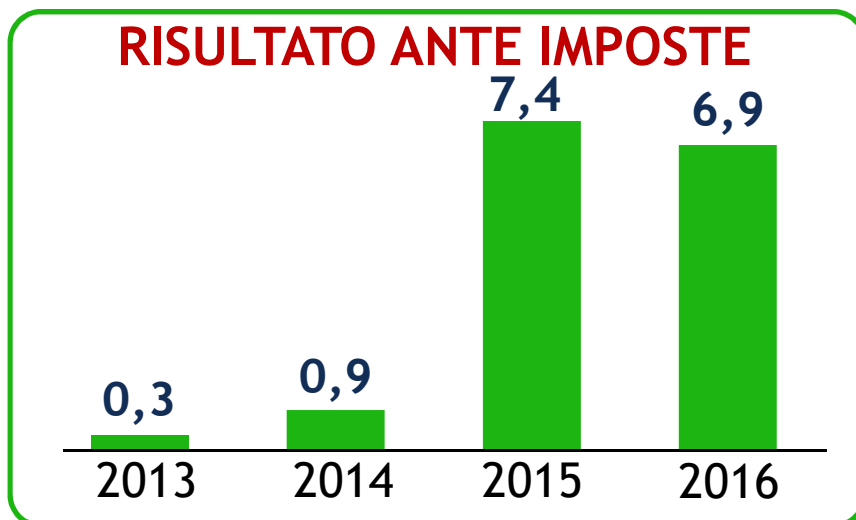
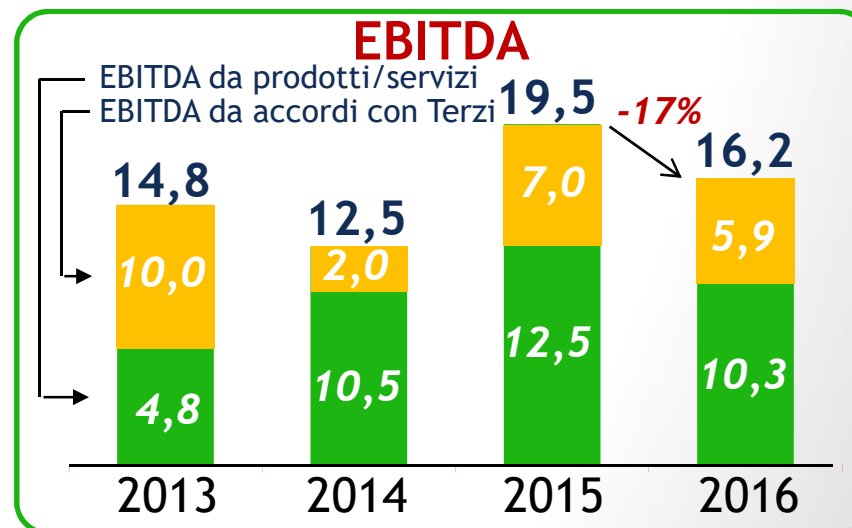
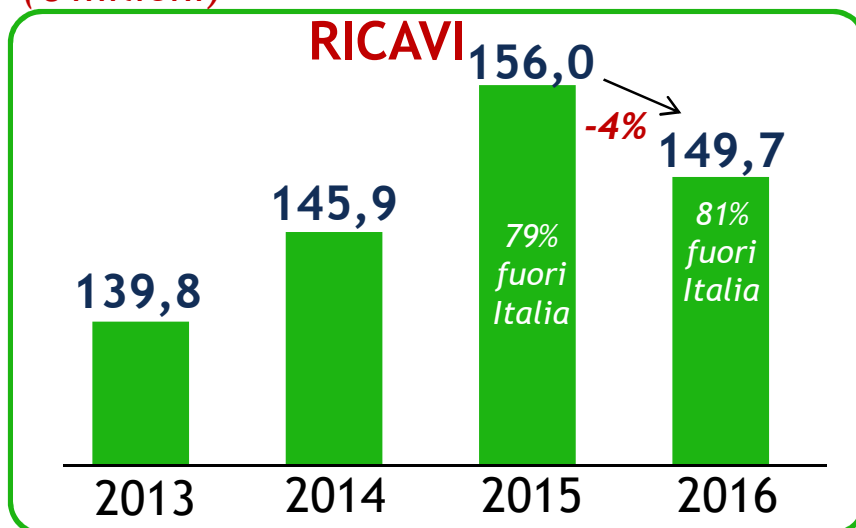
Ruggero Gambini - CFO

FOCUS SUL MERCATO E AZIONI GESTIONALI DI ISAGRO

CONCLUSIONI

IL 2016 È STATO, COME ANTICIPATO, UN ESERCIZIO DI “CONSOLIDAMENTO” IN UN PERCORSO DI CRESCITA ...

Dati consolidati
(€ milioni)



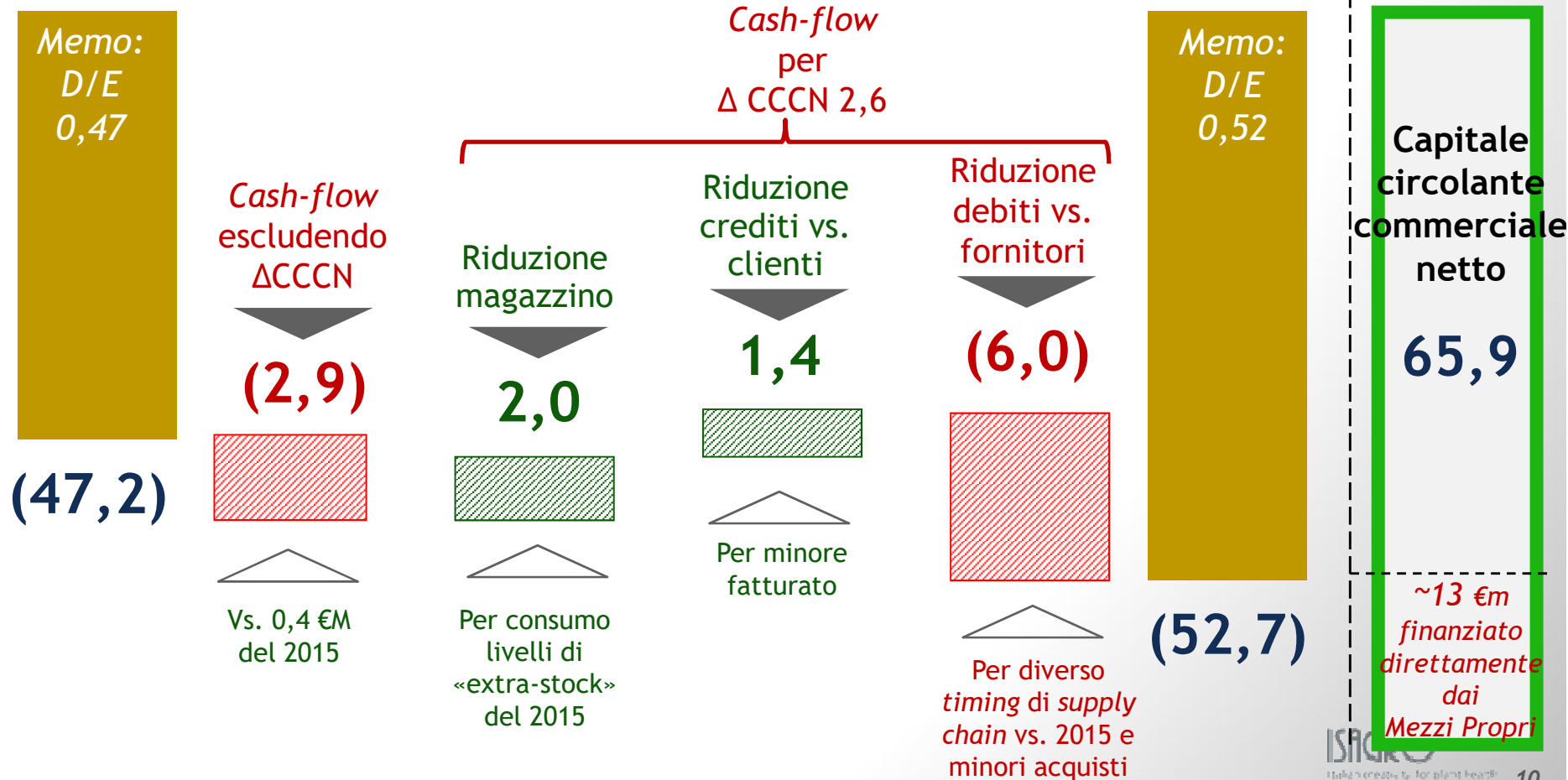
... CON I DEBITI FINANZIARI NETTI SEMPRE INFERIORI AL CIRCOLANTE COMMERCIALE

Dati consolidati (€ milioni)

Deb. Fin. Netti
31 dic. 2015

Deb. Fin. Netti
31 dic. 2016

Memo:



STATO DEL PROGETTO STRATEGICO E “QUADRO” DEL 2016

RISULTATI 2016

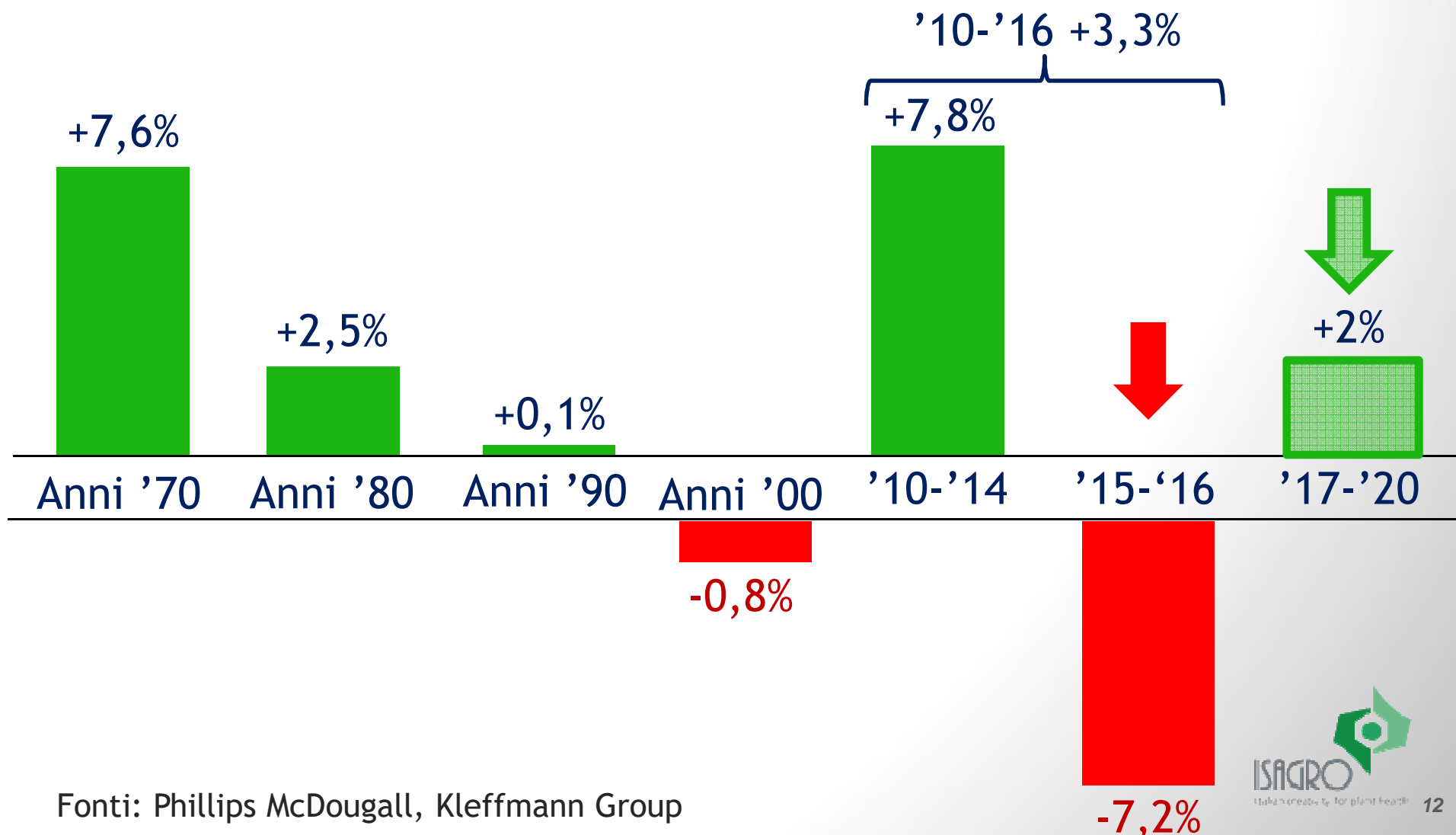
FOCUS SUL MERCATO E AZIONI GESTIONALI DI ISAGRO

Roberto Bonetti - COO

CONCLUSIONI

MERCATO DEL CROP PROTECTION: SOLIDO E IN CRESCITA COME PROSPETTIVA A LUNGO TERMINE

Tasso di crescita annuo del Mercato convenzionale del Crop Protection
(Memo: valore stimato del Mercato nel 2016 US\$ 52 miliardi)



Fonti: Phillips McDougall, Kleffmann Group



LE NOSTRE AZIONI GESTIONALI (1/2) ACCORDI CON TERZI PER AUMENTARE L'ESTRAZIONE DI VALORE DALLA NOSTRA PROPRIETÀ INTELLETTUALE

Le “assunzioni base” del 2012/2013

La Proprietà Intellettuale di Isagro ha un valore “sotto-sfruttato”, ma nella *Industry* ci sono Operatori con “fame” di nuove molecole/prodotti

La “scommessa” del 2012/2013

Riuscire a licenziare a Terzi diritti a fronte di ricavi iniziali con relativi accordi di fornitura di medio/lungo termine

Ricavi da *Licensing* nel 2013-2016

■ 2013:	10 €milioni	} Totale '13-'16: <u>25 €milioni</u>
■ 2014:	2 €milioni	
■ 2015:	7 €milioni	
■ 2016:	6 €milioni	

LE NOSTRE AZIONI GESTIONALI (2/2)

INVESTIRE IN NUOVA PROPRIETÀ INTELLETTUALE E CAPACITÀ COMMERCIALE ADDIZIONALE





FLUINDAPYR

- Nuovo fungicida ad ampio spettro (classe SDHi)
- Co-sviluppo con FMC
- Completamento del *Dossier* nel 2017-2018




DOMINUS

- Biofumigante inizialmente per gli Stati Uniti
- Registrazione federale rilasciata nel 2013
- In attesa della registrazione in California (mercato chiave)

RAFFORZAMENTO DI SOCIETÀ LOCALI NEL 2016

-  Isagro Argentina
-  Isagro Brasil
-  Isagro Shanghai
-  Isagro USA

NUOVE SOCIETÀ LOCALI COSTITUITE NEL 2016

-  Isagro Mexicana
-  Isagro Poland
-  Isagro Vietnam

STATO DEL PROGETTO STRATEGICO E “QUADRO” DEL 2016

RISULTATI 2016

FOCUS SUL MERCATO E AZIONI GESTIONALI DI ISAGRO

CONCLUSIONI

Giorgio Basile – Presidente & Amministratore Delegato

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



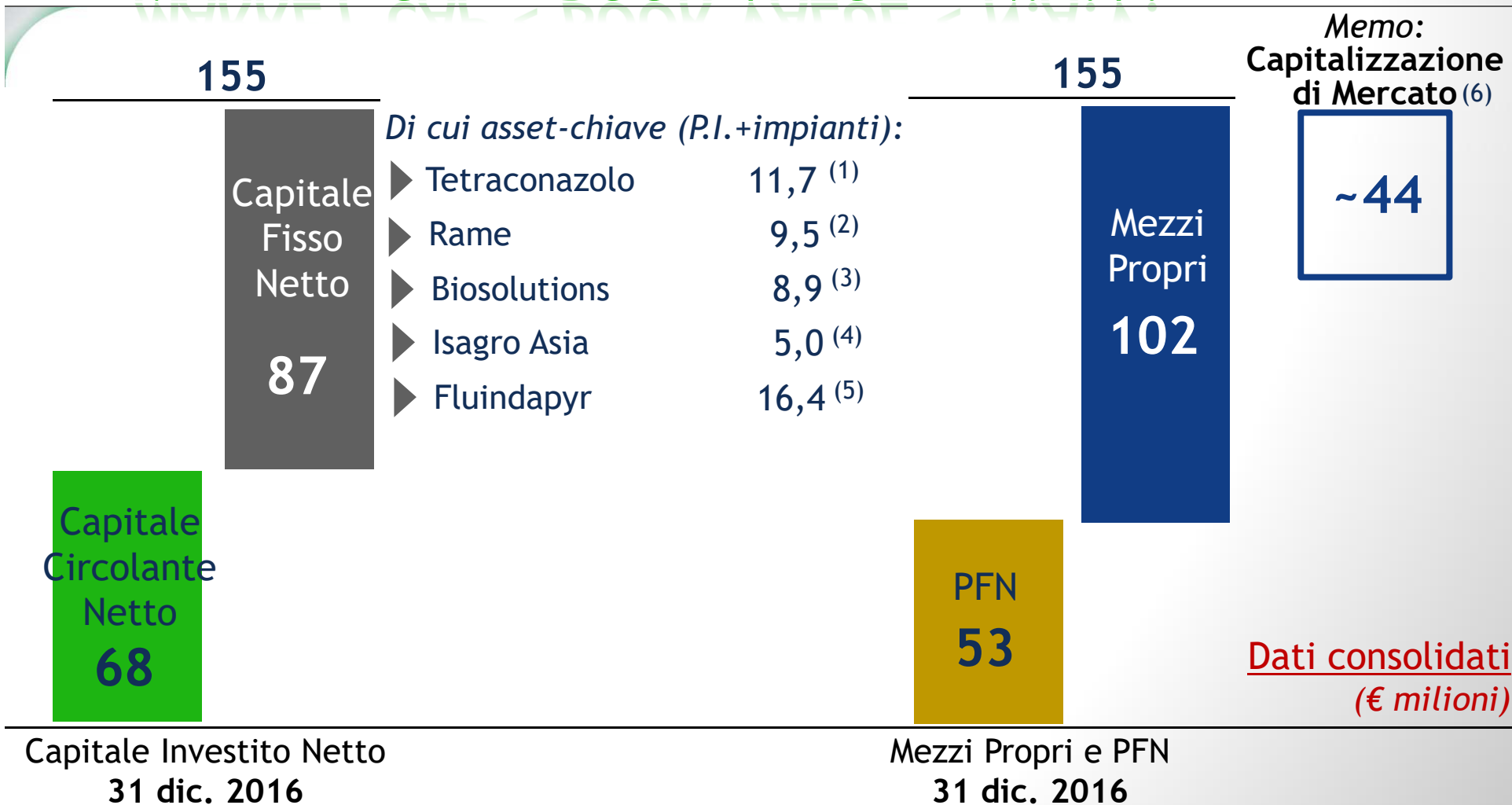
... E PER IL MEDIO TERMINE

Entro il 2020, obiettivo di 200 milioni di Euro di Ricavi

basato su:

- ▶ Crescita del segmento *Biosolutions*
(anche facendo leva sul nuovo *Biofumigante*)
- ▶ Sviluppo commerciale in Cina, Asia-Pacifico ed EEMEA
- ▶ Nuove formulazioni a base di Rame
- ▶ Vendite di principi attivi di proprietà in qualità di *Licensor*
- ▶ Nuovi accordi di *Licensing*

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



Dati consolidati
(€ milioni)

(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

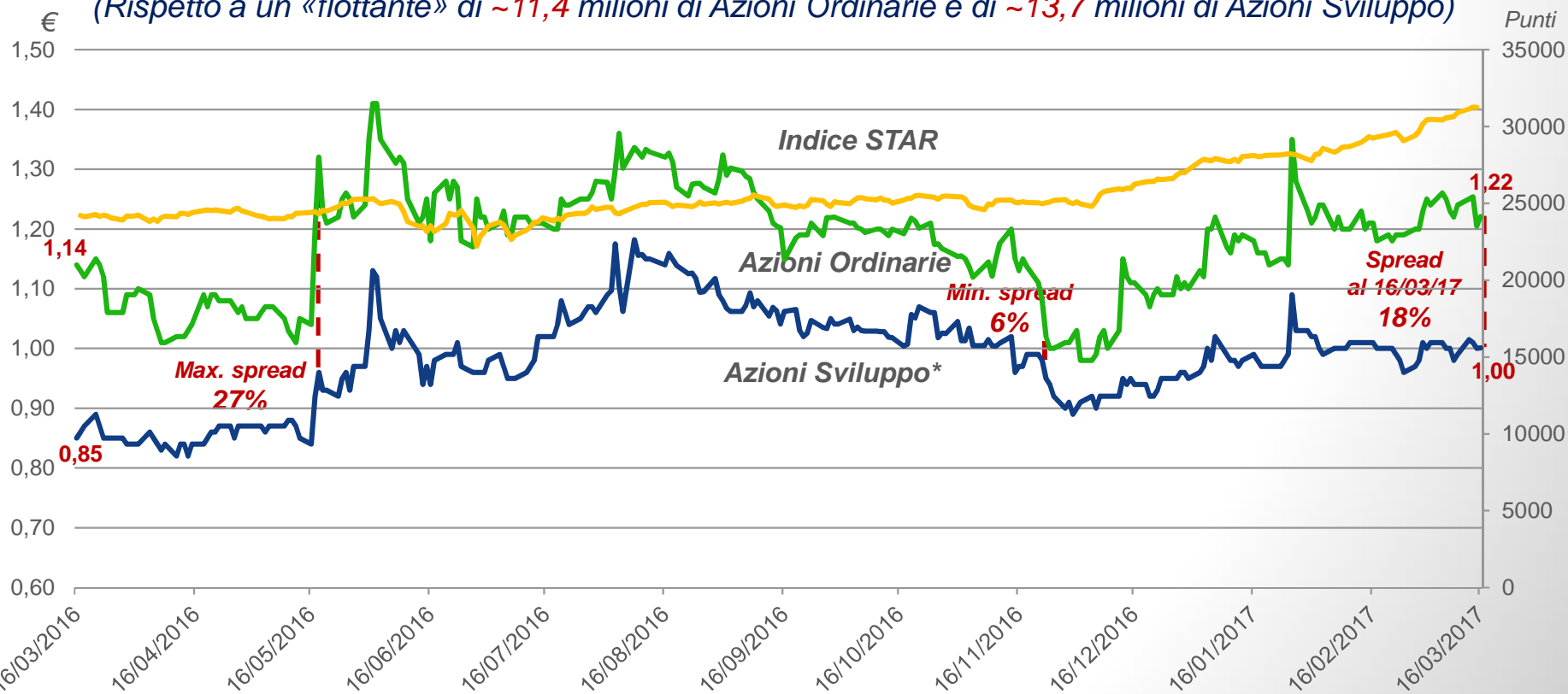
(5) Nuovo fungicida ad ampio spettro inventato da Isagro e
in co-sviluppo con FMC Corporation, con ricavi significativi a partire
dal 2022/2023

(6) Basato sui prezzi delle azioni al 16 marzo 2017

SPREAD NON GIUSTIFICATO TRA AZIONI ORDINARIE E AZIONI SVILUPPO

Negli ultimi 12 mesi: **~13,4 milioni** di Azioni Ordinarie e **~6,7 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.

**ISAGRO,
“GLOBAL INDEPENDENT ORIGINATOR”**

*Stato del Progetto Strategico,
risultati 2016, prospettive*

STAR Conference
Milano, 22 marzo 2017



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

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.