

## COMUNICATO STAMPA

### CDA APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018

- Ricavi consolidati: 89,0 milioni di Euro (rispetto agli 86,9 milioni del 1H 2017)
- EBITDA consolidato: 13,3 milioni di Euro (rispetto agli 11,9 milioni del 1H 2017)
- Risultato netto: 5,4 milioni di Euro (rispetto ai 4,6 milioni del 1H 2017)
- *Free cash flow* (escluse le variazioni del Circolante): 6,2 milioni di Euro (rispetto ai 5,5 milioni del 1H 2017)
- Debiti finanziari netti al 30 giugno 2018: 47,3 milioni di Euro (rispetto ai 46,2 del 31 dicembre 2017 e ai 45,7 del 30 giugno 2017), inferiori al Circolante e con un Rapporto *debt/equity* di 0,47

### PROSEGUE IL PERCORSO DI SVILUPPO STRATEGICO DI ISAGRO

- Nuovo fungicida Fluindapyr: deposito domanda registrazione in Brasile e Accordo di distribuzione per Brasile con Arysta LifeScience
- Nuovo Nematocida: avvio della “Fase 2” di pre-sviluppo

Milano, 5 settembre 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa applicabile.

### **Risultati consolidati del 1H 2018**

I dati di Isagro del primo semestre 2018, periodo che ha risentito di condizioni di mercato ancora non favorevoli specialmente in Sud Europa e Brasile e degli effetti del rafforzamento dell’Euro rispetto alle principali valute, mostrano a livello consolidato:

- Ricavi di 89,0 milioni di Euro, in aumento di 2,1 milioni rispetto agli 86,9 milioni del 2017;
- un EBITDA pari a 13,3 milioni di Euro, in aumento di 1,4 milioni rispetto agli 11,9 milioni del 2017;
- un Risultato ante imposte di 8,4 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni rispetto ai 7,2 milioni del 2017;
- un Risultato netto di 5,4 milioni di Euro, in aumento di 0,8 milioni rispetto ai 4,6 milioni del 2017;
- un *Free cash flow* escluse le variazioni del Capitale circolante commerciale netto di 6,2 milioni di Euro, in progresso di 0,7 milioni rispetto al 2017;



- una Posizione finanziaria netta a debito al 30 giugno 2018 pari a 47,3 milioni di Euro, rispetto ai valori di 46,2 milioni e 45,7 milioni rispettivamente al 31 dicembre e 30 giugno 2017 ed un rapporto *debt/equity* di 0,47.

I dati del primo semestre 2018:

- risentono negativamente del rafforzamento dell'Euro in particolare rispetto a Dollaro USA, Rupia Indiana, Real Brasiliano e Peso Colombiano, con Ricavi ed EBITDA che, a parità di tassi di cambio con il primo semestre 2017, sarebbero stati superiori ai valori consuntivati rispettivamente per 4,6 milioni di Euro e per 1,9 milioni di Euro;
- riflettono (i) minori vendite principalmente verso distributori Italiani e Sud-Europei, (ii) maggiori accantonamenti per circa un milione di Euro e (iii) maggiori costi di R,I&S spesi a C/E per circa mezzo milione di Euro;
- incorporano, a livello di Conto Economico, Ricavi iniziali dall'Accordo di distribuzione per il Fluindapyr in Brasile siglato con Arysta alla fine del 2017 ed efficace dal 28 giugno 2018 per 7,5 milioni di Euro; tali Ricavi sono stati incassati nei primi giorni dello scorso mese di luglio e non sono quindi ancora riflessi nella PFN al 30 giugno 2018.

Con riferimento agli aspetti patrimoniali, la Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 risulta interamente a fronte del Capitale circolante commerciale netto, con i Mezzi propri che contribuivano a finanziare direttamente quest'ultimo per circa 15 milioni di Euro.

#### **Azioni per lo sviluppo strategico di Isagro**

Nel corso del primo semestre 2018, Isagro ha:

- concluso la preparazione del *dossier* registrativo per il nuovo fungicida ad ampio spettro Fluindapyr in Brasile e depositato in tale Paese la relativa domanda di registrazione per principio attivo e formulati a base di tale molecola;
- visto perfezionarsi l'Accordo di distribuzione per il Fluindapyr in Brasile con la società Nord-Americana Arysta LifeScience, che si stima porterà alla migliore estrazione di valore da tale molecola su detto importante mercato;
- avviato alla così detta "Fase 2", associabile al pre-sviluppo, il nuovo Nematocida originato dalla Ricerca di Isagro.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati per l'intero esercizio 2018 sono attesi in miglioramento rispetto al 2017 grazie principalmente alla crescita di Isagro Asia (ancora non riflessa nei dati del primo semestre) e a maggiori ricavi iniziali da nuovi Accordi di M/L (incorporati dai dati del primo semestre a livello di Conto Economico ma non di Posizione finanziaria netta).



Per il medio termine (entro il 2020/2021), peraltro, Isagro conferma l'obiettivo di un livello di fatturato consolidato di circa 200 milioni di Euro, basato sulla applicazione delle proprie Linee Guida Strategiche:

1. *discovery* di nuove molecole da soli;
2. sviluppo di molecole di proprietà tramite accordi con Terzi;
3. Accordi di M/L per ampliare lo sfruttamento commerciale dei propri prodotti;
4. crescita nel *business* delle *Biosolutions*;
5. espansione della propria organizzazione commerciale globale;
6. selettive azioni di crescita tramite acquisizioni.

§ § §

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Ruggero Gambini, dichiara, ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

---

*Isagro S.p.A.*, società indipendente nata nel 1993 e di origine Montecatini/Montedison, è oggi la capofila di un Gruppo attivo nella ricerca, sviluppo, produzione e distribuzione di agrofarmaci (i prodotti per la protezione e lo sviluppo delle colture agricole) con vendite in 80 paesi per un valore intorno ai € 150 milioni (di cui quattro quinti all'estero) e 600 dipendenti a livello mondiale. Isagro è fondata sulla Ricerca Innovativa di nuove molecole, concentrata nel proprio Centro Ricerche di Novara, e investe nelle attività di R,I&S circa il 10% del fatturato annuo. Il Gruppo produce in 5 stabilimenti (4 in Italia e 1 in India) e distribuisce direttamente in alcuni selezionati mercati, sviluppando al contempo presenze locali per attività di marketing e supporto registrativo.

Isagro opera con un modello di business unico nell'industria degli agrofarmaci, proponendosi come fornitore di prodotti innovativi originati dalla propria Ricerca. Isagro, infatti, associa allo sfruttamento diretto della Proprietà Intellettuale anche lo sfruttamento indiretto, tramite accordi con Terzi implicanti l'assegnazione di diritti su base territoriale e/o per miscele con altri principi attivi dei Terzi stessi.

Isagro S.p.A., quotata presso la Borsa di Milano dal 2003 e sullo STAR - Segmento Titoli ad Alti Requisiti - dal 2004, nel 2014 ha emesso le Azioni Sviluppo, una innovativa categoria di azioni speciali appositamente concepita per società con un Soggetto Controllante. Le loro principali caratteristiche sono l'assenza del diritto di voto, un extra dividendo rispetto alle Azioni Ordinarie (20% nel caso di Isagro) e la conversione automatica in Azioni Ordinarie nel rapporto 1:1 in ogni caso di perdita di controllo e/o di OPA obbligatoria.

**Per ulteriori informazioni:**

**Ruggero Gambini**  
Chief Financial Officer  
Tel. +39(0)240901.280

**Erjola Alushaj**  
IR Manager & Financial Planner  
Tel. +39(0)240901.340

*ir@isagro.com*

*www.isagro.com*



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2018

(€ 000)	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Differenze		Esercizio 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>89.045</b>	<b>86.871</b>	<b>+2.174</b>	<b>+2,5%</b>	<b>149.580</b>
Altri ricavi e proventi	2.144	1.859	+285		3.299
Consumi di materie e servizi esterni	(67.691)	(66.043)	-1.648		(107.953)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	5.784	4.810	+974		(2.316)
Costi per lavori in economia capitalizzati	1.025	1.198	-173		2.204
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(1.186)	(405)	-781		(1.000)
Costo del lavoro	(14.959)	(15.684)	+725		(29.427)
Accantonamenti premi dipendenti	(814)	(712)	-102		(1.830)
<b>EBITDA</b>	<b>13.348</b>	<b>11.894</b>	<b>+1.454</b>	<b>+12,2%</b>	<b>12.557</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>15,0%</i>	<i>13,7%</i>			<i>8,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(1.792)	(1.939)	+147		(3.882)
- attività immateriali	(2.794)	(2.584)	-210		(5.316)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(7)	-	-7		(490)
<b>EBIT</b>	<b>8.755</b>	<b>7.371</b>	<b>+1.384</b>	<b>+18,8%</b>	<b>2.869</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,5%</i>			<i>1,9%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(109)	(208)	+99		(863)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(378)	(27)	-351		154
Rivalutazioni di partecipazioni	109	83	+26		135
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8.377</b>	<b>7.219</b>	<b>+1.158</b>	<b>+16,0%</b>	<b>2.295</b>
Imposte correnti e differite	(2.946)	(2.641)	-305		(1.882)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>5.431</b>	<b>4.578</b>	<b>+853</b>	<b>+18,6%</b>	<b>413</b>
Risultato netto delle <i>Discontinued operation</i>	-	-	-		(200)
<b>Risultato netto</b>	<b>5.431</b>	<b>4.578</b>	<b>+853</b>	<b>+18,6%</b>	<b>213</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018**

(€ 000)	30.06.2018	01.01.2018 con effetto IFRS 9	Differenze		30.06.2017	31.12.2017
<b>Capitale fisso netto</b>						
Avviamento	3.437	3.377	+60		3.431	3.377
Altre attività immateriali	50.540	49.774	+766		50.113	49.774
Attività materiali	19.572	20.553	-981		20.963	20.553
Attività finanziarie	502	437	+65		396	437
Altre attività e passività a medio/lungo termine	12.483	13.478	-995		13.205	12.693
<b>Totale capitale fisso netto</b>	<b>86.534</b>	<b>87.619</b>	<b>-1.085</b>	<b>-1,2%</b>	<b>88.108</b>	<b>86.834</b>
<b>Capitale circolante netto</b>						
Rimanenze di magazzino	52.014	45.040	+6.974		52.142	45.040
Crediti commerciali	50.133	41.480	+8.653		49.689	44.502
Debiti commerciali	(39.420)	(30.998)	-8.422		(37.426)	(30.998)
<b>Subtotale Capitale circolante commerciale netto</b>	<b>62.727</b>	<b>55.522</b>	<b>+7.205</b>		<b>64.405</b>	<b>58.544</b>
Fondi correnti	(1.162)	(2.055)	+893		(996)	(2.055)
Altre attività e passività di esercizio	2.191	4.795	-2.604		1.897	4.795
<b>Subtotale Altre attività e passività</b>	<b>1.029</b>	<b>2.740</b>	<b>-1.711</b>		<b>901</b>	<b>2.740</b>
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>63.756</b>	<b>58.262</b>	<b>+5.494</b>	<b>+9,4%</b>	<b>65.306</b>	<b>61.284</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>150.290</b>	<b>145.881</b>	<b>+4.409</b>	<b>+3,0%</b>	<b>153.414</b>	<b>148.118</b>
<b>T.F.R.</b>	<b>(2.428)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>+163</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(2.591)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>147.862</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.572</b>	<b>+3,2%</b>	<b>150.894</b>	<b>145.527</b>
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	-	-	-		-	-
<b>Totale</b>	<b>147.862</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.572</b>	<b>+3,2%</b>	<b>150.894</b>	<b>145.527</b>
<i>coperto da:</i>						
<b>Capitale proprio</b>						
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961	24.961
Riserve e risultati a nuovo	80.411	80.877	-466		82.959	82.901
Riserva di conversione	(10.198)	(8.769)	-1.429		(7.278)	(8.769)
Utile del Gruppo	5.431	-	+5.431		4.578	213
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>100.605</b>	<b>97.069</b>	<b>+3.536</b>	<b>+3,6%</b>	<b>105.220</b>	<b>99.306</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>						
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>						
- verso banche	43.290	43.728	-438		38.320	43.728
- verso altri finanziatori	1.411	1.581	-170		1.757	1.581
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	(2.495)	26	-2.521		22	26
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>	<b>42.206</b>	<b>45.335</b>	<b>-3.129</b>	<b>-6,9%</b>	<b>40.099</b>	<b>45.335</b>
<i>Debiti a breve termine:</i>						
- verso banche	45.283	32.541	+12.742		31.483	32.541
- verso altri finanziatori	2.956	348	+2.608		349	348
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	45	(302)	+347		(1.257)	(302)
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>48.284</b>	<b>32.587</b>	<b>+15.697</b>	<b>+48,2%</b>	<b>30.575</b>	<b>32.587</b>
<b>Disponibilità liquide/depositi bancari</b>	<b>(43.233)</b>	<b>(31.701)</b>	<b>-11.532</b>	<b>+36,4%</b>	<b>(25.000)</b>	<b>(31.701)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>47.257</b>	<b>46.221</b>	<b>+1.036</b>	<b>+2,2%</b>	<b>45.674</b>	<b>46.221</b>
<b>Totale</b>	<b>147.862</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.572</b>	<b>+3,2%</b>	<b>150.894</b>	<b>145.527</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-GIUGNO 2018**

(€ 000)	1° semestre 2018*	1° semestre 2017
<b>Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)</b>	<b>31.701</b>	<b>16.459</b>
<i>Attività operative</i>		
<b>Utile netto</b>	<b>5.431</b>	<b>4.578</b>
- Ammortamento attività materiali	1.792	1.939
- Ammortamento attività immateriali	2.794	2.584
- Perdite di valore delle attività materiali e immateriali	7	-
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	989	824
- Accantonamento piano di <i>incentive e retention</i>	19	-
- Plusvalenze nette da alienazione attività materiali e immateriali	(26)	-
- Interessi attivi da attività detenute per la negoziazione	(384)	(107)
- Interessi passivi netti verso istituti finanziari e società di <i>leasing</i>	779	497
- Oneri/(proventi) finanziari da strumenti derivati	747	(1.016)
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	(109)	(83)
- Imposte sul reddito	2.946	2.641
<i>Flusso di circolante derivante dalla gestione corrente</i>	<i>14.985</i>	<i>11.857</i>
- (Aumento)/diminuzione crediti commerciali	(9.372)	204
- Aumento rimanenze	(7.277)	(6.303)
- Aumento debiti commerciali	8.661	6.215
- Variazione netta altre attività/passività	889	2.489
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(2.007)	(1.977)
- Interessi passivi netti verso istituti finanziari e società di <i>leasing</i> pagati	(795)	(437)
- Flusso monetario da strumenti derivati	(609)	(312)
- Imposte sul reddito pagate	(422)	(1.471)
<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>4.053</b>	<b>10.265</b>
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(3.565)	(4.520)
- Investimenti in attività materiali	(947)	(414)
- Prezzo netto da cessione attività materiali e immateriali	27	31
- Flusso di cassa da attività detenute per la negoziazione	384	107
<b>Flusso monetario per attività di investimento</b>	<b>(4.101)</b>	<b>(4.796)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Accensioni di debiti finanziari non correnti	16.000	12.951
- Rimborsi di debiti finanziari non correnti	(15.225)	(9.168)
- Accensioni/(rimborsi) di debiti finanziari correnti	13.912	(656)
- Incremento di crediti finanziari	(2.503)	-
- Acquisto Azioni Sviluppo proprie	(295)	-
- Vendita Azioni Ordinarie proprie	78	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>11.967</b>	<b>3.127</b>
<b>Variazione differenza di conversione</b>	<b>(387)</b>	<b>(55)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide del periodo</b>	<b>11.532</b>	<b>8.541</b>
<b>Disponibilità liquide finali (al 30 giugno)</b>	<b>43.233</b>	<b>25.000</b>

\*Flussi calcolati come variazione tra i dati al 30 giugno 2018 rispetto a quelli al 31 dicembre 2017