

## COMUNICATO STAMPA

### CDA APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2014

- Ricavi consolidati pari a Euro 41,4 milioni (+28% vs. il primo trimestre 2013)
- EBITDA consolidato pari a Euro 5,2 milioni (vs. Euro 1,0 milioni del primo trimestre 2013)
- Risultato netto pari a Euro 1,0 milioni (vs. la perdita di Euro 3,3 milioni del primo trimestre 2013)
- PFN a debito pari a Euro 48,5 milioni (in riduzione sia rispetto agli Euro 53,9 al 31 dicembre 2013 sia rispetto agli Euro 62,1 milioni al 31 marzo 2013)

§ § §

**L'operazione di aumento di capitale, in corso, si concluderà il 13 maggio 2014**

Milano, 7 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, che sarà a disposizione del pubblico presso la sede della Società, ivi incluso il sito internet [www.isagro.com](http://www.isagro.com).

#### **Risultati consolidati I trimestre 2014**

Isagro ha chiuso il primo trimestre del 2014 - storicamente non significativo ai fini dei risultati annui a causa della nota stagionalità del business - con un livello di Ricavi consolidati pari a Euro 41,4 milioni, in aumento di Euro 9,1 milioni (+28%) rispetto agli Euro 32,3 milioni registrati nello stesso periodo del 2013.

L'assenza di avversità climatiche rilevanti e l'inizio anticipato della stagione in Europa hanno contribuito ad un incremento generalizzato dei volumi di vendita del Gruppo rispetto al primo trimestre del 2013, periodo quest'ultimo che era stato negativamente influenzato dall'"effetto di trascinamento" della siccità che nel 2012 aveva colpito alcuni mercati di grande rilevanza per Isagro.

Ad un incremento dei volumi di Fatturato nel corso del trimestre, che ha beneficiato anche dell'avvio della collaborazione con il *partner* Gowan, si è inoltre associato un incremento della marginalità sulle vendite a livello di Gruppo, in particolare con riferimento ai Rameici, il cui *mix* si è spostato a favore di prodotti a maggior valore aggiunto.

L'incremento di Fatturato registrato nel corso del primo trimestre del 2014, in presenza di una struttura di costi fissi sostanzialmente stabile, ha conseguentemente avuto un impatto positivo sull'intero Conto Economico del Gruppo.

Con riferimento ai risultati operativi, l'EBITDA del primo trimestre del 2014 è stato pari a Euro 5,2 milioni, in aumento di Euro 4,2 milioni rispetto agli Euro 1,0 milioni dello stesso periodo dello scorso anno.

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2014 con un Risultato ante imposte in utile per Euro 2,1 milioni (rispetto alla perdita di Euro 3,0 milioni del primo trimestre dello scorso anno) e con un Risultato netto in utile per Euro 1,0 milioni rispetto alla perdita di Euro 3,3 milioni relativa al primo trimestre dello scorso esercizio.

La Posizione finanziaria netta (PFN) consolidata al 31 marzo 2014 è pari a Euro 48,5 milioni, in calo di circa Euro 5,4 milioni rispetto agli Euro 53,9 milioni al 31 dicembre 2013 e di circa Euro 13,6 milioni rispetto al 31 marzo 2013.

Si segnala, infine, che i dati al 31 marzo 2014 evidenziano una struttura finanziaria equilibrata, con un rapporto *Debt/Equity* pari a 0,72, in calo sia rispetto al valore di 0,83 del 31 dicembre 2013 sia al valore di 0,87 del 31 marzo 2013, e una quota di capitale fisso finanziata da debiti finanziari netti pari a Euro 4,7 milioni, rispetto ad un valore di Euro 4,8 milioni al 31 dicembre 2013 e di Euro 15,2 milioni al 31 marzo 2013.

### **Aumento di capitale**

L'operazione di aumento di capitale, per la quale la CONSOB aveva autorizzato la pubblicazione del relativo Prospetto Informativo il 15 aprile scorso, è entrata nella fase finale e sarà completata entro il prossimo 13 maggio.

Si ricorda che la suddetta operazione di aumento di capitale, proposta in opzione agli azionisti di Isagro, prevede la raccolta di massimi circa Euro 29 milioni, dei quali circa Euro 16 milioni apportati dal Sistema di Controllo, attraverso l'emissione di n. 7 milioni di Azioni Ordinarie e n. 14,175 milioni di Azioni Sviluppo in pacchetti inscindibili di n. 40 Azioni Ordinarie e n. 81 Azioni Sviluppo per ogni n. 100 Azioni Ordinarie esistenti.

Il prezzo di sottoscrizione è pari a Euro 1,37 per ciascuna Azione Ordinaria e per ciascuna Azione Sviluppo.



Si ricorda inoltre che le Azioni Sviluppo sono una nuova categoria di Azioni Speciali disegnata appositamente per Società aventi un Soggetto Controllante (nel caso di Isagro, Piemme S.r.l.), che prevede, (i) a fronte dell'assenza del diritto di voto, un extra-dividendo rispetto alle Azioni Ordinarie (nel caso di Isagro, pari al 20%), quando viene deliberato un dividendo per queste ultime, e (ii) un innovativo meccanismo di protezione per l'investitore, tale per cui, se il Soggetto Controllante perde il controllo e in ogni caso di OPA obbligatoria, le Azioni Sviluppo vengono automaticamente convertite in Azioni Ordinarie.

In caso di totale sottoscrizione dell'aumento di capitale, il flottante al termine dell'operazione sarà composto da n. 11.060.000 Azioni Ordinarie (di cui n. 3.160.000 azioni di nuova emissione), ossia il 45,3% del totale delle Azioni Ordinarie in circolazione, e da n. 13.710.428 Azioni Sviluppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dei risultati ottenuti nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2014 si confermano le stime di Fatturato pari a circa Euro 150 milioni ed EBITDA pari a circa Euro 15 milioni contenute nel Business Plan 2014-2018, già comunicate al Mercato lo scorso 2 aprile.

---

*Isagro S.p.A. è la capofila di un gruppo che, nell'arco di vent'anni, è diventato un operatore qualificato nel settore degli agrofarmaci, con un fatturato di circa € 140 milioni e oltre 600 dipendenti a livello mondiale. Quotata presso Borsa Italiana dal 2003, Isagro opera lungo tutta la catena del valore dalla ricerca innovativa allo sviluppo, produzione e marketing a livello mondiale e alla distribuzione su base locale, in alcuni selezionati mercati, di prodotti per la protezione delle colture agricole.*

### **Per ulteriori informazioni:**

#### **Ruggero Gambini**

Chief Financial Officer & IR manager  
Tel. +39(0)240901.280

#### **Maria Teresa Agazzani**

Corporate Communication & G.S. Manager  
Tel. +39(0)240901.266

#### **Davide Grossi**

Financial Planning & assistance to IR  
Tel. +39(0)240901.295

[ir@isagro.it](mailto:ir@isagro.it)      [www.isagro.com](http://www.isagro.com)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

(€ 000)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Differenze		Esercizio 2013
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>41.400</b>	<b>32.330</b>	<b>+9.070</b>	<b>+28%</b>	<b>139.777</b>
Altri ricavi e proventi	610	496	+114		+2.869
Consumi di materie e servizi esterni	(27.770)	(26.046)	-1.724		-99.601
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(2.712)	264	-2.976		-2.908
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	862	859	+03		+3.606
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(183)	(62)	-121		-1.721
Costo del lavoro	(6.715)	(6.677)	-38		(25.448)
Accantonamenti premi dipendenti	(254)	(151)	-103		(1.306)
<b>EBITDA esclusi non ricorrenti</b>	<b>5.238</b>	<b>1.013</b>	<b>+4.225</b>	<b>+417%</b>	<b>15.268</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>12,7%</i>	<i>3,1%</i>			<i>10,9%</i>
Poste non ricorrenti	-	-	-		(428)
<b>EBITDA</b>	<b>5.238</b>	<b>1.013</b>	<b>+4.225</b>	<b>+417%</b>	<b>14.840</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>12,7%</i>	<i>3,1%</i>			<i>10,6%</i>
Ammortamenti:					
- immobilizzazioni materiali	(943)	(1.017)	+74		(3.965)
- immobilizzazioni immateriali	(1.180)	(1.461)	+281		(5.422)
- svalutazione immobilizzazioni	-	-	-		(162)
<b>EBIT</b>	<b>3.115</b>	<b>(1.465)</b>	<b>+4.580</b>	<b>-313%</b>	<b>5.291</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>7,5%</i>	<i>-4,5%</i>			<i>3,8%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(972)	(1.066)	+94		(4.807)
Utili/perdite su cambi e strumenti derivati	(58)	(425)	+367		(185)
Svalutazioni/rivalutazioni di partecipazioni	16	-	+16		10
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.101</b>	<b>(2.956)</b>	<b>+5.057</b>	<b>n.a.</b>	<b>309</b>
Imposte correnti e differite	(1.093)	(357)	-736		(4.038)
<b>Risultato netto att. in funzionamento</b>	<b>1.008</b>	<b>(3.313)</b>	<b>4.321</b>	<b>n.a.</b>	<b>(3.729)</b>
Risultato netto delle attività in dismissione	-	-	-		(600)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.008</b>	<b>(3.313)</b>	<b>4.321</b>	<b>n.a.</b>	<b>(4.329)</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014

(€ 000)	31.03.2014	31.03.2013	Differenze	31.12.2013	
<b>Capitale fisso netto</b>					
Avviamento	3.883	4.852	-969	3.915	
Altre immobilizzazioni immateriali	36.121	41.434	-5.313	35.387	
Immobilizzazioni materiali	22.660	25.812	-3.152	23.081	
Immobilizzazioni finanziarie	221	195	+26	205	
Altre attività e passività a medio/lungo termine	12.231	8.953	+3.278	10.907	
<b>Totale capitale fisso netto</b>	<b>75.116</b>	<b>81.246</b>	<b>-6.130</b>	<b>-8%</b>	<b>73.495</b>
<b>Capitale circolante netto</b>					
Rimanenze di magazzino	33.171	42.239	-9.068	34.202	
Crediti commerciali	47.422	35.882	+11.540	46.716	
Debiti commerciali	(35.768)	(32.885)	-2.883	(30.212)	
Fondi correnti	(3.634)	(1.128)	-2.506	(3.356)	
Altre attività e passività di esercizio	2.583	2.806	-223	1.824	
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>43.774</b>	<b>46.914</b>	<b>-3.140</b>	<b>-7%</b>	<b>49.174</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>118.890</b>	<b>128.160</b>	<b>-9.270</b>	<b>-7%</b>	<b>122.669</b>
<b>T.F.R.</b>	<b>(3.463)</b>	<b>(3.563)</b>	<b>+100</b>		<b>(3.517)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>115.427</b>	<b>124.597</b>	<b>-9.170</b>	<b>-7%</b>	<b>119.152</b>
<b>Attività e passività non finanziarie destinate alla</b>					
<b>dismissione</b>	<b>-</b>	<b>9.192</b>	<b>-9.192</b>		<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>115.427</b>	<b>133.789</b>	<b>-18.362</b>	<b>-14%</b>	<b>119.152</b>
<i>coperto da:</i>					
<b>Mezzi propri</b>					
Capitale sociale versato	17.550	17.550	-	17.550	
Riserve e risultati a nuovo	58.325	62.731	-4.406	62.658	
Riserva di conversione	(9.960)	(5.310)	-4.650	(10.657)	
Utile/(perdita) del Gruppo complessivo	1.008	(3.313)	+4.321	(4.329)	
<b>Totale mezzi propri</b>	<b>66.923</b>	<b>71.658</b>	<b>-4.735</b>	<b>-7%</b>	<b>65.222</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>					
<i>Debiti finanziari a medio/lungo termine:</i>					
- verso banche	-	13.149	-13.149	-	
- verso altri finanziatori	72	191	-119	125	
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	(2.875)	(2.875)	-	(2.875)	
<b>Totale debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>(2.803)</b>	<b>10.465</b>	<b>-13.268</b>	<b>-127%</b>	<b>-2.750</b>
<i>Debiti finanziari a breve termine:</i>					
- verso banche	51.722	50.984	+738	40.561	
- verso altri finanziatori	5.876	7.252	-1.376	21.575	
- verso controllanti	9.127	2.090	+7.037	8.806	
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	(53)	(1.352)	+1.299	(163)	
<b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>	<b>66.672</b>	<b>58.974</b>	<b>+7.698</b>	<b>13%</b>	<b>70.779</b>
<b>Disponibilità liquide/depositi bancari</b>	<b>(15.365)</b>	<b>(7.308)</b>	<b>-8.057</b>	<b>n.a.</b>	<b>(14.099)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>48.504</b>	<b>62.131</b>	<b>-13.627</b>	<b>-22%</b>	<b>53.930</b>
<b>Totale</b>	<b>115.427</b>	<b>133.789</b>	<b>-18.362</b>	<b>-14%</b>	<b>119.152</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

(€ 000)	31.03.2014	31.03.2013
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>14.099</b>	<b>14.739</b>
<i>Attività operative</i>		
<b>Utile netto di periodo da att.tà in funzionamento</b>	<b>1.008</b>	<b>(3.313)</b>
- Ammortamento imm. materiali e immateriali	2.123	2.478
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	386	268
<b>Cash Flow</b>	<b>3.517</b>	<b>(567)</b>
- Rivalutazioni di partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	(16)	-
- Variazione netta del capitale circolante netto	5.881	4.488
- Variazione netta altre attività/passività	(2.083)	(1.602)
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(166)	(458)
<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>7.133</b>	<b>1.861</b>
<i>Attività di investimento</i>		
- (Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.914)	(2.321)
- (Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(661)	(511)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(2.575)</b>	<b>(2.832)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento (decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	(4.270)	(8.069)
- (Incremento)/decremento di crediti finanziari	110	805
- Versamento azionisti per aumento capitale sociale	-	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(4.160)</b>	<b>(7.264)</b>
<b>Variazione differenza di conversione</b>	<b>868</b>	<b>804</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide del periodo</b>	<b>1.266</b>	<b>(7.431)</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>15.365</b>	<b>7.308</b>