Caldera Park - Via Caldera, 21 - 20153 Milano - Italia
Tel. 02 40901.1 - Fax 02 40901.287 - e-mail: isagro@isagro.com - www.isagro.com

COMUNICATO STAMPA

CDA APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020

- Primo "semestre pieno" con nuovo modello di business ha beneficiato di azioni di sviluppo commerciale, rifocalizzazione attività di ricerca, riduzione costi fissi
- Ricavi **da Agrofarmaci e Servizi +19% vs. 2019** (68,5 milioni di Euro vs. 57,6 milioni)
- EBITDA consolidato: 7,5 milioni di Euro vs. 3,0 milioni del 2019 (che includevano 2,5 milioni da Accordi di M/L, assenti nel 2020)
- Risultato netto delle attività in funzionamento: **utile di 1,0 milioni di Euro vs. perdita di 3,6 milioni** del 2019
- Debiti finanziari netti al 30 giugno 2020: 34,0 milioni di Euro (di cui 4,3 milioni per IFRS 16) rispetto ai 34,4 milioni del 31 dicembre 2019 e ai 58,1 milioni del 30 giugno 2019, con un rapporto ***debt/equity* di 0,37** (pari a 0,33 escludendo l'effetto del principio IFRS 16), a fronte di un circolante commerciale netto di 47,7 milioni

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA STRAORDINARIA PER MODIFICHE STATUTARIE

Milano, 10 settembre 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa applicabile.

Ridefinizione modello di business di Isagro

Isagro, dopo aver già comunicato in passato la propria decisione strategica di non investire più nella ricerca e sviluppo di nuove molecole di chimica organica, sta attivamente lavorando a un nuovo modello strategico che avrà un *focus* specifico sullo sviluppo di posizioni di mercato e prodotti/formulati relativi al "**Bio-Copper**" (ossia di origine biologica/naturale e rameica, quest'ultima rientrante nella chimica inorganica), anche attraverso operazioni di crescita per linee esterne. Tale ridefinizione del modello di *business* sarà finanziata tramite operazioni di natura straordinaria volte a fare emergere, attraverso la cessione di selezionati *asset* relativi alla chimica organica, componenti di valore che al presente non risultano adeguatamente espresse e sarà accompagnata dalle necessarie misure di ridefinizione organizzativa e di struttura.

L'esperienza degli ultimi anni, infatti, ha dimostrato che Isagro ha la capacità di inventare nuovi prodotti/molecole di chimica organica ad elevato potenziale di mercato ma non dispone della scala per garantire una adeguata estrazione di valore da tali invenzioni, in un contesto esterno che ha visto l'incremento dei costi/tempi per lo sviluppo di nuovi prodotti/molecole di chimica organica e una parallela forte concentrazione nella *Industry* degli operatori basati sul *discovery* di questa tipologia di principi attivi.

In tale quadro, Isagro ritiene di potere creare valore per i propri *Stakeholder* con maggiore efficacia concentrando il proprio sviluppo strategico nel comparto dei prodotti di **origine biologica** (settore in crescita e nel quale la dimensione media degli operatori è largamente inferiore a quella del comparto della chimica organica) e **rameica** (settore nel quale Isagro già dispone di solide posizioni di mercato, con un progetto di crescita già avviato), con la possibilità di sviluppare il portafoglio prodotti già esistente e di

procedere a selezionate operazioni di acquisizione. Peraltro, specifici prodotti di chimica organica saranno mantenuti in portafoglio in una logica di *integrated crop management* e di *cash-cow*.

In coerenza con la ridefinizione del modello di *business* come sopra esposto:

1. il 27 dicembre 2019 è stata completata la cessione della società interamente controllata Isagro Asia al prezzo di 52,1 milioni di Euro, già al netto della *withholding tax*, dei quali 46,2 milioni incassati al *Closing* e ulteriori 3,3 milioni tra aprile e luglio 2020, mentre la differenza è stata oggetto di accantonamento;
2. nel corso del 2Q2020 il Consiglio di Amministrazione di Isagro ha accettato un'offerta vincolante della società nord-americana FMC Corporation per l'acquisto del fungicida Fluindapyr al prezzo di 55 milioni di Euro (a fronte di un valore di libro per Isagro di ca. 25 milioni). A luglio 2020, inoltre, è stato firmato il relativo *Asset Purchase Agreement*, il cui *Closing* (con il contestuale pagamento del Prezzo), soggetto a talune *conditions precedent*, è atteso avvenire entro la fine del 3Q2020 e comunque entro l'esercizio in corso.

Dati consolidati del 1H2020

Nel 1H2020, Isagro ha registrato:

- **Ricavi** pari a 68,5 milioni di Euro rispetto ai 60,1 milioni del 1H2019 (che includevano 2,5 milioni di Euro di ricavi da Accordi di M/L, assenti nel primo semestre 2020) ri-esposto, onde considerare anche per tale periodo i risultati economici di Isagro Asia Private Limited, società ceduta il 27 dicembre 2019, tra le *discontinued operation*;
- un **Margine operativo lordo (EBITDA)** positivo di 7,5 milioni di Euro rispetto al valore di 3,0 milioni del 1H2019 ri-esposto (+150%);
- un **Risultato ante imposte** positivo di 1,9 milioni di Euro rispetto al valore negativo di 3,1 milioni del 1H2019 ri-esposto;
- un **Risultato netto delle attività in funzionamento** pari a 1,0 milioni di Euro rispetto alla perdita di 3,6 milioni del 1H2019 ri-esposto;
- un **Risultato netto** in utile per 1,0 milioni di Euro rispetto alla perdita 2,4 milioni del 1H2019 ri-esposto, che includeva per 1,2 milioni il Risultato netto positivo di Isagro Asia;
- una **Posizione finanziaria netta** a debito al 30 giugno 2020 pari a 34,0 milioni di Euro (di cui 4,3 milioni di Euro dovuti all'applicazione del principio IFRS 16-*Leases*) in diminuzione di 0,4 milioni rispetto ai 34,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019 e di 24,1 milioni rispetto ai 58,1 milioni di Euro al 30 giugno 2019, principalmente per effetto della cessione di Isagro Asia.

I **Ricavi da Agrofarmaci e Servizi**, pari a 68,5 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2020, risultano essere in incremento di 10,9 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2019 ri-esposto (+19%) con una crescita che ha riguardato tutte le aree geografiche e in particolare le Americhe e l'Europa, specialmente nel comparto dei prodotti a base di rame (formulazioni Airone), nonché dei formulati a base di deltametrina e dei biostimolanti. In particolare, l'incremento delle vendite dei prodotti a base di rame riflette l'effetto positivo delle nuove registrazioni ottenute a livello globale nel 2019. Tali nuove registrazioni hanno permesso il lancio di nuovi formulati rameici nonché lo *scale-up* di formulati lanciati nel 2019, con questo confermando la solidità dello sviluppo del *business* dei prodotti rameici e contribuendo a compensare, unitamente a maggiori vendite di prodotti a base di Tetraconazolo, gli effetti del *phase-out* di miscele di quest'ultimo con il Chlorothalonil nel primo semestre 2020.
La *performance* positiva dei Ricavi è in parte attribuibile (i) allo slittamento all'inizio del 2020 di ordini di fine 2019 del cliente Gowan USA, nonché (ii) all'effetto di una tendenza da parte dei clienti ad anticipare gli ordini a causa di timori di blocco della catena logistica globale di approvvigionamento per via della pandemia da Covid-19. Con riferimento a quest'ultimo tema, peraltro, si evidenzia che nell'arco dei 12 mesi

2020 gli effetti della pandemia non sono ad oggi stimati avere impatti di rilievo sul Gruppo, contrariamente a quanto ipotizzato nella fase iniziale della pandemia stessa, allorquando il quadro informativo era meno completo rispetto a quello attuale.

La variazione positiva dell'EBITDA del 1H2020 rispetto al 1H2019 ri-esposto, pari a 4,5 milioni di Euro, è riconducibile, da un lato, ai maggiori margini relativi al maggior fatturato di Agrofarmaci e Servizi e, dall'altro lato, a minori costi del lavoro e altri costi fissi, elementi che nel loro complesso hanno più che compensato i minori ricavi da Accordi di M/L e i maggiori accantonamenti del periodo.

Con riferimento ai flussi finanziari, Isagro ha generato nei primi sei mesi del 2020:

- un flusso di cassa della gestione (ossia escludendo le variazioni di Capitale circolante commerciale netto, gli effetti della cessione di Isagro Asia e le variazioni negli *stock* di PFN legati all'IFRS 16) positivo per 3,3 milioni di Euro;
- un flusso di cassa per le variazioni del Capitale circolante commerciale netto negativo per 5,8 milioni di Euro;
- un flusso di cassa derivante dagli incassi dall'*escrow fund* relativo alla cessione di Isagro Asia per 2,7 milioni di Euro,

pervenendo così a un *free cash flow* di periodo positivo di 0,2 milioni di Euro. Considerando tale valore unitamente alla variazione in riduzione relativa alle poste dell'IFRS 16, pari a 0,2 milioni di Euro, la PFN al 30 giugno 2020 è risultata essere in diminuzione di 0,4 milioni di Euro rispetto a quella del 31 dicembre 2019.

Prospettive

Con riferimento ai risultati economici attesi per l'intero esercizio, Isagro si attende un livello di vendite moderatamente superiore a quello del 2019, a causa di un secondo semestre che è atteso risentire del *phase-out* di alcuni formulati in Europa.
Il Risultato netto atteso nel 2020 dipenderà in misura determinante da operazioni straordinarie coerenti con il processo di ridefinizione del modello di *business*.
Peraltro, le azioni di sviluppo commerciale e di ridefinizione organizzativa in corso, che già hanno positivamente contribuito ai risultati del primo semestre, manifesteranno un più ampio impatto nel prossimo esercizio.

Altre informazioni

- In relazione ai possibili effetti della crisi sanitaria mondiale da Covid-19, l'attuale incertezza sull'andamento di molteplici variabili che potrebbero avere impatti anche sul mercato degli agrofarmaci (tra cui la durata effettiva e l'intensità della fase di emergenza, gli effetti delle politiche monetarie e fiscali sul reddito spendibile e la domanda a livello globale e l'andamento dei prezzi delle *commodity* agricole) rende ardua l'effettuazione di stime precise. In tale quadro di incertezza e al meglio delle informazioni attualmente disponibili, Isagro indica, rispetto alle stime precedentemente diffuse, quanto segue: (i) nell'anno in corso la pandemia non appare presentare effetti di rilievo, sia a livello di risultati economici che a livello di proiezioni finanziarie (per queste ultime, con particolare riferimento alle tematiche di incassi da clienti e di finanziamenti bancari) e (ii) nel 2021, un rischio massimo fino a 3,9 milioni di Euro di minori vendite (considerando il 70% delle vendite di rame previste in Brasile, unico Paese per il quale si possono stimare oggi possibili effetti rispetto alle stime), fino a 1,0 milioni di Euro di minori margini/EBITDA/Risultato ante imposte, fino a 0,7 milioni di Euro di minor Risultato netto (corrispondente al rischio massimo di impatto sul Patrimonio Netto), fino a 3,9 milioni di minori crediti commerciali, ipotizzando i consueti 365 giorni medi di pagamento per le vendite dirette in Brasile e fino a 3,2 milioni di maggior PFN a debito.

- Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Isagro S.p.A. – che si terrà in data 14 ottobre 2020 alle ore 11:00, in unica convocazione – per deliberare in merito all'approvazione di modifiche statutarie volte a migliorare l'efficienza organizzativa del Consiglio di Amministrazione.
- 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.

Informazioni su Isagro

Isagro S.p.A., un operatore indipendente nato nel 1993 da origini Montecatini/Montedison, è quotata alla Borsa di Milano dal 2003. Inizialmente basata sulla ricerca e sviluppo di nuove molecole di origine chimica, è oggi alla testa di un Gruppo che offre prodotti per l'agricoltura a basso impatto ambientale, con un progetto di crescita focalizzato nel comparto dei prodotti di origine biologica e naturale quale parte di un modello di business che punta a fare leva sull'attuale portafoglio prodotti in un quadro di "integrated crop management".

Nel 2014 Isagro ha emesso le Azioni Sviluppo, una nuova categoria di azioni speciali specificamente concepite per Aziende aventi un Soggetto Controllante. Le principali caratteristiche delle Azioni Sviluppo sono l'assenza di diritti di voto con un extra-dividendo rispetto alle Azioni Ordinarie (pari al 20% nel caso di Isagro) e la loro conversione automatica in Azioni Ordinarie nel rapporto 1:1 in caso di perdita di controllo da parte del Soggetto Controllante e/o di OPA.

Per maggiori informazioni:

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

Erjola Alushaj
Group Financial Planning & Coordination and IR Manager
Tel. +39(0)240901.340

www.isagro.com ir@isagro.com

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2020

(€ 000)	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019 ri-esposto	Differenze		Esercizio 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**68.536**	**60.052**	**+8.484**	**+14,1%**	**105.369**
Altri ricavi e proventi	718	1.173	-455		2.151
Consumi di materie e servizi esterni	(48.987)	(49.197)	+210		(86.661)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(909)	3.636	-4.545		3.338
Costi per lavori in economia capitalizzati	656	740	-84		1.192
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(979)	(15)	-964		(2.272)
Costo del lavoro	(11.131)	(12.961)	+1.830		(24.942)
Accantonamenti premi dipendenti	(453)	(441)	-12		(793)
EBITDA	**7.451**	**2.987**	**+4.464**	**N/S**	**(2.618)**
% sui Ricavi	*10,9%*	*5,0%*			*-2,5%*
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(1.222)	(1.299)	+77		(2.622)
- attività immateriali	(2.979)	(3.232)	+253		(6.552)
- diritti d'uso IFRS 16	(399)	(468)	+69		(910)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(12)	(689)	+677		(1.034)
EBIT	**2.839**	**(2.701)**	**+5.540**	**N/S**	**(13.736)**
% sui Ricavi	*4,1%*	*-4,5%*			*-13,0%*
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(510)	(720)	+210		632
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(443)	108	-551		(569)
Rivalutazioni di partecipazioni	-	168	-168		191
Risultato ante imposte	**1.886**	**(3.145)**	**+5.031**	**N/S**	**(13.482)**
Imposte correnti e differite	(919)	(450)	-469		(1.568)
Risultato netto attività in funzionamento	**967**	**(3.595)**	**+4.562**	**N/S**	**(15.050)**
Risultato netto delle *Discontinued operation*	-	1.148	-1.148		1.143
Risultato netto	**967**	**(2.447)**	**+3.414**	**N/S**	**(13.907)**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

(€ 000)	30.06.2020	31.12.2019	Differenze		30.06.2019 ri-esposto	30.06.2019
Capitale fisso netto						
Avviamento	2.956	3.148	-192		3.170	3.347
Altre attività immateriali	20.925	47.387	-26.462		49.124	49.148
Attività materiali	14.815	15.585	-770		15.407	18.351
Diritti d'uso IFRS 16	4.171	4.421	-250		4.970	6.109
Attività finanziarie	3.195	4.176	-981		695	695
Altre attività e passività a medio/lungo termine	7.045	7.228	-183		10.704	12.272
Totale capitale fisso netto	**53.107**	**81.945**	**-28.838**	**-35,2%**	**84.070**	**89.922**
Capitale circolante netto						
Rimanenze di magazzino	38.313	40.853	-2.540		41.492	52.466
Crediti commerciali	34.014	27.227	+6.787		32.182	42.376
Debiti commerciali	(24.578)	(26.143)	+1.565		(28.893)	(35.759)
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	***47.749***	***41.937***	***+5.812***		***44.781***	***59.083***
Fondi correnti	(1.474)	(1.781)	+307		(580)	(620)
Altre attività e passività di esercizio	1.962	5.190	-3.228		1.518	4.495
Subtotale Altre attività e passività	***488***	***3.409***	***-2.921***		***938***	***3.875***
Totale capitale circolante netto	**48.237**	**45.346**	**+2.891**	**+6,4%**	**45.719**	**62.958**
Capitale investito	**101.344**	**127.291**	**-25.947**	**-20,4%**	**129.789**	**152.880**
T.F.R.	**(1.679)**	**(1.877)**	**+198**	**-10,5%**	**(2.077)**	**(2.468)**
Capitale investito netto	**99.665**	**125.414**	**-25.749**	**-20,5%**	**127.712**	**150.412**
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	**25.145***	-	**+25.145**		**22.700****	**-**
Totale	**124.810**	**125.414**	**-604**	**-0,5%**	**150.412**	**150.412**
coperto da:						
Capitale proprio						
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961	24.961
Riserve e risultati a nuovo	66.637	81.084	-14.447		79.442	79.442
Riserva di conversione	(1.717)	(1.118)	-599		(1.170)	(9.645)
Riserva di conversione delle *Discontinued operation*	-	-	-		(8.475)	-
Utile/(perdita) del Gruppo	967	(13.907)	+14.874		(2.447)	(2.447)
Totale capitale proprio	**90.848**	**91.020**	**-172**	**-0,2%**	**92.311**	**92.311**
Posizione finanziaria netta						
Debiti a medio/lungo termine:						
- verso banche	17.998	28.615	-10.617		38.861	38.861
- verso altri finanziatori	974	1.133	-159		1.294	1.294
- passività finanziarie *ex* IFRS 16	3.462	3.709	-247		4.028	4.506
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di *trading*	(2.490)	(2.473)	-17		(2.477)	(2.477)
Totale debiti a medio/lungo termine	**19.944**	**30.984**	**-11.040**	**-35,6%**	**41.706**	**42.184**
Debiti a breve termine:						
- verso banche	21.685	47.328	-25.643		37.893	37.893
- verso altri finanziatori	318	1.793	-1.475		2.760	2.760
- passività finanziarie *ex* IFRS 16	823	813	+10		899	1.126
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di *trading*	(852)	57	-909		148	(14.225)
Totale debiti a breve termine	**21.974**	**49.991**	**-28.017**	**-56,0%**	**41.700**	**27.554**
Disponibilità liquide/depositi bancari	**(7.956)**	**(46.581)**	**+38.625**	**-82,9%**	**(10.216)**	**(11.637)**
Totale Posizione finanziaria netta	**33.962**	**34.394**	**-432**	**-1,3%**	**73.190**	**58.101**
Posizione finanziaria netta *Discontinued operation*					**(15.089)****	
Totale	**124.810**	**125.414**	**-604**	**-0,5%**	**150.412**	**150.412**

**Valore afferente agli asset relativi al fungicida Fluindapyr*
*** Valori afferenti ad Isagro Asia*

RENDICONTO FINANZIARIO DEL PERIODO GENNAIO-GIUGNO 2020

(€ 000)	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)	**46.581**	**17.919***
Attività operative		
Utile/(perdita) di periodo delle *Continuing operation*	**967**	**(3.595)**
Risultato netto delle *Discontinued operation*	**-**	**1.148**
- Ammortamento attività materiali	1.222	1.495
- Ammortamento attività immateriali	2.979	3.239
- Ammortamento diritti d'uso IFRS 16	522	740
- Perdite di valore delle attività materiali e immateriali	12	688
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	610	590
- Accantonamento piano di *incentive* e *retention*	77	192
- Plusvalenze nette da alienazione attività materiali e immateriali	-	(330)
- Interessi attivi da attività detenute per la negoziazione	-	(478)
- Interessi passivi netti verso istituti finanziari e società di *leasing*	626	824
- Oneri/(proventi) finanziari da strumenti derivati	(1.080)	132
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	-	(168)
- Imposte sul reddito	919	1.292
Flusso di circolante derivante dalla gestione corrente	*6.854*	*5.769*
- Aumento crediti commerciali	(7.620)	(2.275)
- (Aumento)/diminuzione rimanenze	1.394	(4.125)
- Aumento/(diminuzione) debiti commerciali	(1.143)	2.907
- Variazione netta altre attività/passività	875	(2.399)
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(1.109)	(1.131)
- Interessi passivi netti verso istituti finanziari e società di *leasing* pagati	(667)	(799)
- Interessi attivi e altri proventi da attività detenute per la negoziazione incassati	-	164
- Flusso monetario da strumenti derivati	652	(616)
- Imposte sul reddito pagate	(400)	(440)
Flusso monetario per attività operative	**(1.164)**	**(2.945)**
Attività di investimento		
- Investimenti in attività immateriali	(1.677)	(3.707)
- Investimenti in attività materiali	(463)	(766)
- Prezzo netto da cessione attività materiali e immateriali	1	570
- Flusso di cassa netto generato dalla cessione delle *Discontinued operation*	2.444	-
- Dividendi incassati da società collegate	-	66
- Flusso di cassa da attività detenute per la negoziazione	-	(49)
Flusso monetario da/(per) attività di investimento	**305**	**(3.886)**
Attività di finanziamento		
- Accensioni di debiti finanziari non correnti	-	16.242
- Rimborsi di debiti finanziari non correnti	(16.312)	(12.201)
- Rimborso di passività per *lease*	(553)	(648)
- Accensioni/(rimborsi) di debiti finanziari correnti	(21.528)	(2.524)
- Incremento di crediti finanziari e depositi vincolati	(871)	-
- Acquisto Azioni Sviluppo proprie	-	(272)
Flusso monetario da/(per) attività di finanziamento	**(39.264)**	**597**
Variazione differenza di conversione	**1.498**	**(48)**
Flussi di disponibilità liquide del periodo	**(38.625)**	**(6.282)**

Disponibilità liquide finali (al 30 giugno)	**7.956**	**11.637**
di cui relative a:		
Continuing operation	7.956	10.215
Discontinued operation	-	1.422

*comprensive delle disponibilità liquide delle *Discontinued operation*