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 TRIMESTRE 2020

- Ricavi consolidati: 35,9 milioni di Euro (rispetto ai 33,5 milioni del 1Q2019 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 operations*), dei quali:
  - ✓ **Ricavi da agrofarmaci e servizi di 35,9 milioni di Euro (+16% rispetto al 1Q2019 ri-esposto)**
  - ✓ Assenza di Ricavi da Accordi di M/L (rispetto al valore di 2,5 milioni di Euro del 1Q2019)
- EBITDA consolidato: 4,3 milioni di Euro (rispetto al valore di 3,0 milioni del 1Q2019 ri-esposto)
- Risultato netto delle attività in funzionamento: utile di 0,6 milioni di Euro (rispetto al risultato in pareggio del 1Q2019 ri-esposto)
- Risultato netto: utile di 0,6 milioni di Euro (rispetto all'utile di 0,7 milioni del 1Q2019 ri-esposto, che includeva per un importo del medesimo ammontare il Risultato netto di Isagro Asia)
- Debiti finanziari netti al 31 marzo 2020: 39,4 milioni di Euro, dei quali 4,5 milioni di Euro riconducibili all'effetto del principio IFRS 16 (rispetto ai 34,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2019 e ai 59,3 di Euro del 31 marzo 2019), con un rapporto *debt/equity* di 0,44 (pari a 0,39 escludendo l'effetto del principio IFRS 16)

Milano, 21 maggio 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 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 origine 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/o di *cash-cow*.

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

1. a 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 2,7 milioni nel corso del mese di aprile 2020;
2. successivamente alla chiusura del primo trimestre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Isagro ha approvato l'accettazione di un'offerta vincolante della società nord-americana FMC Corporation, divenuta effettiva la sera del 5 maggio in seguito alla comunicazione dell'approvazione da parte del *Board* di FMC, per l'acquisto da parte di quest'ultima del Fluindapyr al prezzo di 55 milioni di Euro, a fronte di un valore di libro consolidato per Isagro al 31 dicembre 2019 di 25,2 milioni di Euro. Il *Closing*, con il contestuale pagamento del prezzo su indicato, è previsto aver luogo entro il 30 settembre ed è soggetto, in particolare, alla autorizzazione dell'*Antitrust* europeo e alla stipula di specifici accordi commerciali.

Dati consolidati del 1Q2020

Nel 1Q2020, Isagro ha registrato:

- **Ricavi** pari a 35,9 milioni di Euro rispetto ai 33,5 milioni del 1Q2019 ri-esposto;
- un **Margine operativo lordo (EBITDA)** positivo di 4,3 milioni di Euro rispetto al valore di 3,0 milioni del 1Q2019 ri-esposto;
- un **Risultato ante imposte** di 1,2 milioni di Euro rispetto al valore di 0,3 milioni del 1Q2019 ri-esposto;
- un **Risultato netto delle attività in funzionamento** pari a 0,6 milioni di Euro rispetto al risultato in pareggio del 1Q2019 ri-esposto;
- un **Risultato netto** in utile per 0,6 milioni di Euro rispetto all'utile di 0,7 milioni del 1Q2019 ri-esposto, che includeva per un importo del medesimo ammontare il Risultato netto di Isagro Asia;
- una **Posizione finanziaria netta** a debito al 31 marzo 2020 pari a 39,4 milioni di Euro (di cui 4,5 milioni di Euro dovuti all'applicazione del nuovo principio IFRS 16-*Leases*) in crescita di 5,0 milioni rispetto ai 34,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019 per le consuete variazioni stagionali e in diminuzione di 19,9 milioni rispetto ai 59,3 milioni di Euro al 31 marzo 2019 principalmente per effetto della cessione di Isagro Asia.

L'incremento dei Ricavi da agrofarmaci e servizi nei primi tre mesi del 2020 rispetto al pari periodo del 2019 è riconducibile sostanzialmente alla *performance* positiva dei prodotti a base di rame (formulazioni Airone) negli importanti mercati di Stati Uniti ed Europa. 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 trimestre 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.

La variazione positiva dell'EBITDA del 1Q2020 rispetto al 1Q2019 ri-esposto, pari a 1,3 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.

Prospettive

Con riferimento all'anno in corso, Isagro ha previsto prudenzialmente, prima dei possibili effetti derivanti dalla recente crisi sanitaria mondiale, un livello di vendite di agrofarmaci e servizi sostanzialmente in linea con quello del 2019. Appare peraltro confortante che i dati del primo trimestre 2020 abbiano indicato una crescita delle vendite di agrofarmaci e servizi del 16% rispetto al primo trimestre del 2019.

Il Risultato netto atteso nel 2020 dipenderà in misura determinante da operazioni straordinarie coerenti con il processo di ridefinizione del modello di *business*.

Altre informazioni

- 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 TRIMESTRE 2020

(€ 000)	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019 ri-esposto	Differenze		Esercizio 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**35.869**	**33.512**	**+2.357**	**+7,0%**	**105.369**
Altri ricavi e proventi	310	155	+155		2.151
Consumi di materie e servizi esterni	(26.572)	(24.673)	-1.899		(86.661)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	553	367	+186		3.338
Costi per lavori in economia capitalizzati	265	499	-234		1.192
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(349)	(36)	-313		(2.272)
Costo del lavoro	(5.625)	(6.410)	+785		(24.942)
Accantonamenti premi dipendenti	(158)	(380)	+222		(793)
EBITDA	**4.293**	**3.034**	**+1.259**	**N/S**	**(2.618)**
% sui Ricavi	*12,0%*	*9,1%*			*-2,5%*
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(615)	(640)	+25		(2.622)
- attività immateriali	(1.621)	(1.601)	-20		(6.552)
- diritti d'uso IFRS 16	(197)	(297)	+100		(910)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(3)	(448)	+445		(1.034)
EBIT	**1.857**	**48**	**+1.809**	**N/S**	**(13.736)**
% sui Ricavi	*5,2%*	*0,1%*			*-13,0%*
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(284)	(351)	+67		632
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(360)	443	-803		(569)
Rivalutazioni di partecipazioni	-	149	-149		191
Risultato ante imposte	**1.213**	**289**	**+924**	**N/S**	**(13.482)**
Imposte correnti e differite	(619)	(294)	-325		(1.568)
Risultato netto attività in funzionamento	**594**	**(5)**	**+599**	**N/S**	**(15.050)**
Risultato netto delle *discontinued operation*	-	724	-724		1.143
Risultato netto	**594**	**719**	**-125**	**N/S**	**(13.907)**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

(€ 000)	31.03.2020	31.12.2019	Differenze		31.03.2019 ri-esposto	31.03.2019
Capitale fisso netto						
Avviamento	2.879	3.148	-269		3.201	3.379
Altre attività immateriali	46.477	47.387	-910		49.773	49.801
Attività materiali	15.213	15.585	-372		15.684	18.655
Diritti d'uso IFRS 16	4.367	4.421	-54		4.990	6.210
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-		676	676
Partecipazioni in altre imprese	2.611	4.176	-1.565		-	-
Altre attività e passività a medio/lungo termine	6.983	7.228	-245		9.760	10.760
Totale capitale fisso netto	**78.530**	**81.945**	**-3.415**	**-4,2%**	**84.084**	**89.481**
Capitale circolante netto						
Rimanenze di magazzino	40.171	40.853	-682		38.973	50.347
Crediti commerciali	36.624	27.227	+9.397		39.364	50.370
Debiti commerciali	(29.012)	(26.143)	-2.869		(27.885)	(35.938)
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	***47.783***	***41.937***	***+5.846***		***50.452***	***64.779***
Fondi correnti	(1.721)	(1.781)	+60		(1.524)	(1.556)
Altre attività e passività di esercizio	5.646	5.190	+456		896	4.998
Subtotale Altre attività e passività	***3.925***	***3.409***	***+516***		***(628)***	***3.442***
Totale capitale circolante netto	**51.708**	**45.346**	**+6.362**	**+14,0%**	**49.824**	**68.221**
Capitale investito	**130.238**	**127.291**	**+2.947**	**+2,3%**	**133.908**	**157.702**
T.F.R.	**(1.730)**	**(1.877)**	**+147**	**-7,8%**	**(1.993)**	**(2.339)**
Capitale investito netto	**128.508**	**125.414**	**+3.094**	**+2,5%**	**131.915**	**155.363**
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	**-**	-	**-**		**23.448**	**-**
Totale	**128.508**	**125.414**	**+3.094**	**+2,5%**	**155.363**	**155.363**
coperto da:						
Capitale proprio						
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961	24.961
Riserve e risultati a nuovo	65.375	81.084	-15.709		79.554	79.554
Riserva di conversione	(1.776)	(1.118)	-658		(998)	(9.200)
Riserva di conversione delle *discontinued operation*	-	-	-		(8.202)	-
Utile/(perdita) del Gruppo	594	(13.907)	+14.501		719	719
Totale capitale proprio	**89.154**	**91.020**	**-1.866**	**-2,1%**	**96.034**	**96.034**
Posizione finanziaria netta						
Debiti a medio/lungo termine:						
- verso banche	25.942	28.615	-2.673		39.533	39.533
- verso altri finanziatori	1.135	1.133	+2		1.452	1.452
- passività finanziarie *ex* IFRS 16	3.606	3.709	-103		4.025	4.568
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di *trading*	(2.467)	(2.473)	+6		(2.496)	(2.496)
Totale debiti a medio/lungo termine	**28.216**	**30.984**	**-2.768**	**-8,9%**	**42.514**	**43.057**
Debiti a breve termine:						
- verso banche	26.834	47.328	-20.494		35.650	35.717
- verso altri finanziatori	319	1.793	-1.474		2.569	2.569
- passività finanziarie *ex* IFRS 16	865	813	+52		941	1.168
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di *trading*	(85)	57	-142		98	(14.089)
Totale debiti a breve termine	**27.933**	**49.991**	**-22.058**	**-44,1%**	**39.258**	**25.365**
Disponibilità liquide/depositi bancari	**(16.795)**	**(46.581)**	**+29.786**	**-63,9%**	**(8.231)**	**(9.093)**
Posizione finanziaria netta *discontinued operation*	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14.212)**	**-**
Totale posizione finanziaria netta	**39.354**	**34.394**	**+4.960**	**+14,4%**	**59.329**	**59.329**
Totale	**128.508**	**125.414**	**+3.094**	**+2,5%**	**155.363**	**155.363**

RENDICONTO FINANZIARIO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2020

(€ 000)	31.03.2020	31.03.2019
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)*	**46.581**	**17.919**
Attività operative		
Utile di periodo delle *continuing operation*	**594**	**(5)**
Utile di periodo delle *discontinued operation*	**-**	**724**
- Ammortamento attività mat., imm. e diritti d'uso IFRS 16	2.493	2.715
- Perdite di valore delle attività mat. e imm.	3	448
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	160	453
- Accantonamenti piano di *incentive* e *retention*	38	96
Subtotale Cash - Flow	*3.288*	*4.431*
- Minusvalenze nette da alienazione attività mat., imm. e rami d'azienda	-	5
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	-	(149)
- Variazione netta del capitale circolante netto	(7.318)	(9.007)
- Variazione netta altre attività/passività	480	205
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(356)	(105)
Flusso monetario per attività operative	**(3.906)**	**(4.620)**
Attività di investimento		
- Investimenti in attività immateriali	(720)	(2.340)
- Investimenti in attività materiali	(256)	(109)
- Prezzo di realizzo per cessione att. mat., imm. e rami d'azienda	-	10
Flusso monetario per attività di investimento	**(976)**	**(2.439)**
Attività di finanziamento		
- Decremento di debiti finanziari (correnti e non)	(24.976)	(1.032)
- Incremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(1.178)	(517)
- Acquisto Azioni Sviluppo proprie	-	(261)
Flusso monetario per attività di finanziamento	**(26.154)**	**(1.810)**
Variazione differenza di conversione	**1.250**	**43**
Flussi di disponibilità liquide del periodo	**(29.786)**	**(8.826)**
Disponibilità liquide finali (al 31 marzo)	**16.795**	**9.093**
di cui relative a:		
Continuing operation	16.795	8.231
Discontinued operation	-	862

*comprensive delle disponibilità liquide delle *discontinued operation*