

# **ISAGRO**

**\* \* \***

## ***RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE***

***AL 30 SETTEMBRE 2018***

**\* \* \***

### **Dati consolidati**

**\* \* \***

***Milano, 14 novembre 2018***

ISAGRO S.p.A.

(Società diretta e coordinata da Holdisa S.r.l.)

Sede legale: Caldera Park - Via Caldera, 21 - 20153 Milano

Capitale Sociale Euro 24.961.207,65 i.v.

R.E.A. Milano 1300947 - Registro Imprese Milano, Cod. Fisc. e P. IVA 09497920158

Tel. 02-40901.1 - Fax 02-40901.287 - e-mail: [isagro@isagro.com](mailto:isagro@isagro.com) - [www.isagro.com](http://www.isagro.com)

---



<b>ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>	<b>3</b>
<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>3</b>
<b>COLLEGIO SINDACALE .....</b>	<b>3</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE .....</b>	<b>4</b>
<b>PRESENZA DI EVENTUALI DATI STIMATI.....</b>	<b>4</b>
<b>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
<b>RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI .....</b>	<b>5</b>
<b>EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI .....</b>	<b>13</b>
<b>ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO .....</b>	<b>14</b>
<b>PRINCIPALI EVENTI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018 .....</b>	<b>19</b>
<b>EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018 .....</b>	<b>24</b>
<b>MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001 .....</b>	<b>24</b>
<b>MODIFICHE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA .....</b>	<b>25</b>
<b>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....</b>	<b>25</b>
<b>EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....</b>	<b>27</b>
<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018.....</b>	<b>28</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018 .....</b>	<b>29</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2018 .....</b>	<b>30</b>
<b>DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018 .....</b>	<b>31</b>
<b>RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA .....</b>	<b>31</b>
<b>RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA GEOGRAFICA .....</b>	<b>31</b>
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 15 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017 .....</b>	<b>32</b>
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 16 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017 .....</b>	<b>32</b>
<b>INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI) .....</b>	<b>32</b>
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....</b>	<b>32</b>



## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Giorgio Basile	–	Presidente e C.E.O.
Maurizio Basile	–	Consigliere e Vice Presidente
Riccardo Basile	–	Consigliere
Roberto Bonetti	–	Consigliere
Silvia Lazzeretti	–	Consigliere
Margherita Zambon	–	Consigliere
Enrica Maria Ghia	–	Consigliere indipendente
Marcella Elvira Antonietta Logli	–	Consigliere indipendente
Giuseppe Persano Adorno	–	Consigliere indipendente
Erwin Paul Walter Rauhe	–	Consigliere indipendente
Angelo Zaccari	–	Consigliere indipendente

### **COLLEGIO SINDACALE**

Filippo Maria Cova	–	Presidente
Giuseppe Bagnasco	–	Sindaco effettivo
Claudia Costanza	–	Sindaco effettivo



## **NOTE ESPLICATIVE**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 (di seguito “Relazione trimestrale” o “Relazione”) è stato redatto in conformità all'art. 154-ter, comma 5, del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – T.U.F.) e successive modifiche ed integrazioni, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione ed è predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standard Board* e omologati dall'Unione Europea.

### **PRESENZA DI EVENTUALI DATI STIMATI**

La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

Le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza del magazzino, nonché per ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico.



## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI**

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Isagro ha registrato a livello consolidato:

- Ricavi di 115,2 milioni di Euro, in aumento di 3,1 milioni rispetto ai 112,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2017;
- un EBITDA pari a 12,7 milioni di Euro, in aumento di 2,2 milioni rispetto ai 10,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2017;
- un Risultato ante imposte di 4,6 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni rispetto ai 3,4 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2017;
- un Risultato netto di 2,6 milioni di Euro, in aumento di 1,1 milioni rispetto all'utile di 1,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2017,

con una Posizione finanziaria netta a debito al 30 settembre 2018 pari a 52,3 milioni di Euro, in stagionale crescita di 6,1 milioni rispetto ai 46,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 e sostanzialmente in linea rispetto ai 52,1 milioni di Euro al 30 settembre 2017.

Con riferimento ai valori sopra riportati, si evidenzia che, a parità di tassi di cambio con il 2017:

- i Ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2018 sarebbero stati pari a 121,1 milioni di Euro, in progresso dell'8% rispetto a quelli del 2017;
- l'EBITDA consolidato dei primi nove mesi del 2018 sarebbe stato pari a 15,3 milioni di Euro, con un miglioramento rispetto all'anno precedente di 4,8 milioni di Euro (+46%).

§ § §

Il sopra citato incremento dei **Ricavi** nei primi nove mesi del 2018 rispetto al pari periodo 2017 è riconducibile principalmente a:

- maggiori Ricavi da Accordi di M/L per 7,3 milioni di Euro (derivanti dal provento iniziale di 7,5 milioni di Euro relativo all'accordo di distribuzione del fungicida Fluindapyr in



Brasile con la società Arysta Lifescience, rispetto ad un provento di 0,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017), che hanno più che compensato

- minori Ricavi dalla vendita di Agrofarmaci per 3,5 milioni di Euro;
- minori Ricavi dalla vendita di Servizi, quali i compensi per conto lavorazione, per 0,7 milioni di Euro.

(€ 000)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Differenze		Esercizio 2017
<b>Ricavi</b>	<b>115.209</b>	<b>112.130</b>	<b>+3.079</b>	<b>+2,7%</b>	<b>149.580</b>
Memo: Costo del lavoro e acc. premi	(22.455)	(22.813)	+358		(31.257)
<b>EBITDA</b>	<b>12.683</b>	<b>10.468</b>	<b>+2.215</b>	<b>+21,2%</b>	<b>12.557</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>11,0%</i>	<i>9,3%</i>			<i>8,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(2.609)	(2.910)	+301		(3.882)
- attività immateriali	(4.352)	(3.960)	-392		(5.316)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(165)	(87)	-78		(490)
<b>EBIT</b>	<b>5.557</b>	<b>3.511</b>	<b>+2.046</b>	<b>+58,3%</b>	<b>2.869</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,1%</i>			<i>1,9%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(161)	(369)	+208		(863)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(883)	165	-1.048		154
Rivalutazioni di partecipazioni	111	111	-		135
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.624</b>	<b>3.418</b>	<b>+1.206</b>	<b>+35,3%</b>	<b>2.295</b>
Imposte correnti e differite	(1.981)	(1.958)	-23		(1.882)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>2.643</b>	<b>1.460</b>	<b>+1.183</b>	<b>NS</b>	<b>413</b>
Risultato netto delle <i>Discontinued operations</i>	-	-	-		(200)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.643</b>	<b>1.460</b>	<b>+1.183</b>	<b>NS</b>	<b>213</b>

Tabella 1: Sintesi del Conto Economico consolidato

Con riferimento alla variazione relativa ai Ricavi da vendite di Agrofarmaci dei primi nove mesi del 2018 rispetto al 2017, il minor livello di fatturato di 3,5 milioni di Euro è riconducibile principalmente a minori vendite realizzate in Italia dalla capogruppo Isagro S.p.A. (motivate dall'effetto di trascinamento delle sfavorevoli condizioni climatiche del



2017 e della relativa esigenza di consumo dei livelli di *stock* di fine anno) e da minori ricavi della Isagro Asia in India (per la svalutazione della Rupia indiana, moneta di conto di tale società, rispetto all'Euro), parzialmente compensati da maggiori vendite nelle Americhe.

Si ricorda che in virtù dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9 dal 1° gennaio 2018, che ha introdotto un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dallo IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* di Isagro, le coperture del rischio cambi dedicate al fatturato di periodo manifestano i propri effetti direttamente nella linea del fatturato. Continuano, invece, ad essere inclusi tra gli oneri finanziari dell'esercizio corrente gli effetti delle coperture in essere al 31 dicembre 2017, nonché le variazioni cambiarie relative ai crediti/debiti in valuta. Ne consegue che i dati al 30 settembre 2018, redatti come detto seguendo il nuovo principio IFRS 9, non appaiono confrontabili con quelli al 30 settembre 2017, costruiti sulla base del vecchio principio IAS 39 all'epoca in vigore.

Nel periodo gennaio-settembre 2018, Isagro ha sostenuto **Costi per il personale** per 22,5 milioni di Euro rispetto ai 22,8 milioni di Euro del pari periodo 2017. Tale variazione in diminuzione è riconducibile essenzialmente a minori accantonamenti per premi a dipendenti.

L'**EBITDA** generato nei primi nove mesi del 2018 è stato pari a 12,7 milioni di Euro, in aumento di 2,2 milioni (+21,2 %) rispetto ai 10,5 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con una marginalità rispetto ai Ricavi passata dal 9,3% dei primi nove mesi del 2017 all'11,0% nei primi nove mesi del 2018. Tale aumento è interamente riconducibile ai maggiori Ricavi da Accordi di M/L, che hanno più che controbilanciato i minori margini da Ricavi da vendite di Agrofarmaci e Servizi ed un maggior peso di *overhead* e costi di R,I&S spesi a Conto Economico, come in seguito meglio evidenziato nel paragrafo dedicato alle attività di ricerca, innovazione & sviluppo.

Gli **Ammortamenti e svalutazioni** di periodo sono stati pari a 7,1 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il valore di 7,0 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2017.



Conseguentemente, Isagro ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con un **Risultato operativo** consolidato di 5,6 milioni di Euro, in aumento di 2,1 milioni rispetto al valore di 3,5 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

A livello di gestione finanziaria, nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo ha rilevato, rispetto ai primi nove mesi del 2017:

- minori **Interessi, commissioni e oneri finanziari** per 0,2 milioni di Euro, principalmente grazie a maggiori proventi finanziari realizzati dalla società controllata Isagro Asia a valere sulla cassa a sua disposizione e sempre in un contesto di sistema di intermediazione finanziaria che, grazie anche alle politiche monetarie espansive ancora in essere da parte della BCE, ha continuato nel periodo a mantenersi favorevole;
- maggiori **Perdite nette su cambi e strumenti finanziari derivati** per circa 1,1 milioni di Euro, riconducibili alla differente contabilizzazione di tale posta al 30 settembre 2018 rispetto al 30 settembre 2017, come evidenziato in precedenza commentando l'entrata in vigore dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile IFRS 9.

Con riferimento dunque al valore specifico dei nove mesi 2018 delle Perdite su cambi e strumenti finanziari derivati, pari a -0,9 milioni di Euro, dei quali -1,0 stanziati e non ancora realizzati, esso è riconducibile principalmente:

- per circa -0,4 milioni di Euro (dei quali circa -0,7 milioni stanziati e non ancora realizzati), alla Isagro S.p.A.;
- per circa -0,2 milioni di Euro (dei quali circa -0,1 milioni stanziati e non ancora realizzati), alla Isagro Asia;
- per circa -0,1 milioni di Euro (dei quali circa la metà stanziati e non ancora realizzati), a Isagro Brasil e Isagro Colombia e
- per circa -0,2 milioni di Euro alla elisione temporanea stanziata per partite intragruppo, compensata da un importo di eguale ammontare a livello di margini operativi.

Si ricorda che il Gruppo Isagro opera su più mercati a livello internazionale e molti rapporti commerciali sono gestiti in valute diverse dall'Euro, principalmente in Dollari americani. Conseguentemente, la capogruppo Isagro S.p.A., in ottemperanza alla propria "*Policy per*





la gestione dei rischi finanziari”, volta a “mettere in sicurezza” il tasso di cambio del *budget*, effettua coperture contro il rischio di cambio relativo al Dollaro americano utilizzando come base di riferimento l’esposizione prospettica per l’esercizio risultante dalla bilancia valutaria in Dollari americani. Relativamente alle operazioni di copertura realizzate dal Gruppo, si rammenta altresì che esse sono esclusivamente a fronte di operazioni gestionali e non hanno, pertanto, alcun carattere speculativo. Con riferimento a ciò, si specifica che per le operazioni di copertura su cambi diversi dall’Euro in essere al 31 dicembre 2017 il Vostro Gruppo applicava il principio IAS 39, imputando tali operazioni direttamente tra le componenti finanziarie di Conto Economico, mentre per quelle a valere sul fatturato e relativi crediti del 2018 ha iniziato ad applicare il nuovo principio IFRS 9, riportandone gli effetti direttamente nei Ricavi.

Il Gruppo ha così chiuso i primi nove mesi del 2018 con un **Risultato ante imposte** positivo per 4,6 milioni di Euro (rispetto ai 3,4 milioni di Euro dello stesso periodo dell’anno precedente) e con un **Risultato netto** in utile per 2,6 milioni di Euro (rispetto all’utile di 1,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2017).

§ § §

Dal punto di vista dello **Stato Patrimoniale**, si ricorda che, sempre a seguito dell’entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9 – Strumenti finanziari, le cui disposizioni sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2018, alcune poste del bilancio al 31 dicembre 2017 sono state rideterminate coerentemente al nuovo principio senza modifiche alla PFN del 31 dicembre 2017: nel prosieguo della trattazione, pertanto, si è ritenuto opportuno e corretto fare riferimento, nei confronti patrimoniali dei dati dei nove mesi, al bilancio di apertura al 1° gennaio 2018, che include l’effetto di rideterminazione ai sensi dell’IFRS 9 delle grandezze al 31 dicembre 2017.

§ § §

Il **Capitale investito netto** a livello consolidato al 30 settembre 2018 è stato pari a 148,2 milioni di Euro, in aumento di 4,9 milioni rispetto ai 143,3 milioni di Euro del 1° gennaio 2018 e in diminuzione di 4,4 milioni rispetto ai 152,6 milioni di Euro consuntivati al 30 settembre 2017.

(€ 000)	30.09.2018	01.01.2018 con effetto IFRS 9	Differenze		30.09.2017
<b>Capitale fisso netto</b>	<b>87.538</b>	<b>87.619</b>	<b>-81</b>	<b>-0,1%</b>	<b>89.623</b>
<i>di cui:</i>					
<i>Avviamento e Altre attività immateriali</i>	53.742	53.151	+591		54.071
<i>Attività materiali</i>	19.645	20.553	-908		20.744
<i>Altre attività e passività a m/l termine</i>	13.647	13.478	+169		14.395
<b>Capitale circolante commerciale netto</b>	<b>60.199</b>	<b>55.522</b>	<b>+4.677</b>	<b>+8,4%</b>	<b>64.225</b>
<i>di cui:</i>					
<i>Rimanenze</i>	52.012	45.040	+6.972		47.434
<i>Crediti commerciali</i>	35.994	41.480	-5.486		41.951
<i>Debiti commerciali</i>	(27.807)	(30.998)	+3.191		(25.160)
<b>Altre attività e passività correnti e Fondi correnti</b>	<b>2.868</b>	<b>2.740</b>	<b>+128</b>	<b>+4,7%</b>	<b>1.286</b>
<b>T.F.R.</b>	<b>(2.447)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>+144</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(2.545)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</b>
<b>Totale</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</b>
<i>Finanziato da:</i>					
<b>Mezzi propri</b>	<b>95.848</b>	<b>97.069</b>	<b>-1.221</b>	<b>-1,3%</b>	<b>100.513</b>
<i>di cui:</i>					
<i>Differenza di conversione</i>	(11.997)	(8.769)	-3.228	-36,8%	(8.848)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>52.310</b>	<b>46.221</b>	<b>+6.089</b>	<b>+13,2%</b>	<b>52.076</b>
<i>di cui:</i>					
<i>Debiti a M/L termine</i>	41.380	45.335	-3.955	-8,7%	42.983
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	0,55	0,48			0,52
<b>Totale</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</b>

Tabella 2: Sintesi dello Stato Patrimoniale consolidato

Il **Capitale fisso netto** al 30 settembre 2018 si è attestato su un livello di 87,5 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il valore di 87,6 milioni di Euro del 1° gennaio 2018 e in diminuzione di 2,1 milioni di Euro rispetto al valore di 89,6 milioni di Euro del 30 settembre 2017. La dinamica delle variazioni di tale posta è riconducibile all'effetto congiunto (i) di minori investimenti di periodo rispetto al livello dei relativi ammortamenti, (ii) del fatto che i primi costi della "fase due" del pre-sviluppo del nuovo Nematocida sono stati addebitati a



Conto Economico e (iii) della riallocazione delle rate *ex* Accordi di M/L in scadenza nei 12 mesi successivi tra le attività a breve termine.

Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2018 è stato pari a 60,2 milioni di Euro, in aumento di 4,7 milioni di Euro rispetto al 1° gennaio 2018 e in riduzione di 4,0 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2017.

La variazione in aumento rispetto al 1° gennaio 2018 è riconducibile a:

- maggiori **Rimanenze di magazzino** per 7,0 milioni di Euro, principalmente per effetto della costituzione di uno *stock* per far fronte alle vendite stimate nel prosieguo dell'esercizio;
- minori **Debiti commerciali** per 3,2 milioni di Euro, dovuto ad un diverso *timing* nel ciclo acquisti/pagamenti;
- minori **Crediti commerciali** per 5,5 milioni di Euro, in ordinario decremento stagionale.

Per quanto concerne il **Trattamento di Fine Rapporto** (T.F.R.), esso è stato pari a 2,4 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 2,6 milioni di Euro del 1° gennaio 2018 e ai 2,5 milioni di Euro del 30 settembre 2017.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i **Mezzi propri** consolidati al 30 settembre 2018 sono stati pari a 95,8 milioni di Euro, in diminuzione di 1,3 milioni di Euro rispetto al valore di 97,1 milioni di Euro del 1° gennaio 2018 e in diminuzione di 4,7 milioni rispetto al valore di 100,5 al 30 settembre 2017, quale effetto congiunto, da un lato, del Risultato di periodo e, dall'altro lato, dell'aumento della differenza di conversione relativa principalmente alle poste di bilancio della controllata Isagro (Asia) Agrochemicals Pvt. Ltd..

La **Posizione finanziaria netta (PFN)** consolidata al 30 settembre 2018 risulta a debito per 52,3 milioni di Euro, in stagionale aumento di 6,1 milioni di Euro rispetto ai 46,2 milioni di Euro del 1° gennaio 2018 e sostanzialmente in linea con il valore di 52,1 milioni di Euro del 30 settembre 2017.



Si segnala, infine, sempre a livello consolidato, che al 30 settembre 2018:

- l'intera Posizione finanziaria netta di 52,3 milioni di Euro è a fronte di una porzione del Capitale circolante commerciale netto il quale, per una parte pari a circa 8 milioni di Euro, risulta finanziato dai Mezzi propri;
- circa l'80% della Posizione finanziaria netta è rappresentato da debiti a medio/lungo termine, con una liquidità a fine settembre 2018 di circa 24 milioni di Euro;
- il rapporto **debt/equity** (inteso come il rapporto tra Posizione finanziaria netta e Mezzi propri) a livello consolidato è pari a 0,55, rispetto al valore di 0,48 del 1° gennaio 2018 e di 0,52 del 30 settembre 2018.

§ § §

Dal punto di vista dei flussi di cassa, come evidenziato in Tabella 3:

- nel periodo di 12 mesi "rolling" ottobre 2017 – settembre 2018 è stato generato un *free cash flow* marginalmente negativo di -0,2 milioni di Euro (comunque in miglioramento rispetto ai -4,2 milioni del pari periodo precedente), derivante per -4,2 milioni di Euro dal flusso di cassa assorbito dalla gestione escluso il circolante e per 4,0 milioni dal flusso di cassa positivo derivante dalla riduzione del Capitale circolante commerciale netto;
- nei primi nove mesi del corrente esercizio è stato generato un *free cash flow* negativo di 6,1 milioni di Euro (rispetto alla generazione di 0,6 milioni di Euro al 30 settembre 2017), derivante per -1,4 milioni di Euro dal flusso di cassa assorbito dalla gestione escluso il circolante e per -4,7 milioni di Euro dall'aumento del Capitale circolante commerciale netto.

(€ 000)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Ott. '17 - Set. '18	Ott. '16 - Set. '17
Risultato Netto	2.643	1.460	1.396	3.301
+ Ammortamenti e svalutazioni	7.126	6.957	9.857	9.391
<b>Flusso di Cassa Lordo</b>	<b>9.769</b>	<b>8.417</b>	<b>11.253</b>	<b>12.692</b>
- Investimenti	(6.981)	(7.797)	(8.697)	(9.365)
- Dividendi distribuiti	-	-	-	-
± Altre variazioni*	(4.200)	(1.658)	(6.816)	(3.219)
<b>Free Cash Flow ante Δ CCCN</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>(4.260)</b>	<b>108</b>
Δ CCCN	(4.677)	1.680	4.026	(4.336)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(6.089)</b>	<b>642</b>	<b>(234)</b>	<b>(4.228)</b>

Tabella 3: Sintesi dei Flussi di Cassa

\* Include, tra gli altri, la variazione imposte anticipate/differite, la variazione dei crediti da Accordi di M/L e la variazione dei fondi

## **EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI**

Facendo riferimento a indicazioni di Phillips McDougall, nei primi nove mesi del 2018 il mercato del *crop protection* a livello globale è stato caratterizzato da: (i) una ripresa dei prezzi delle *commodity* agricole, dopo un *trend* ribassista iniziato nel 2015, (ii) condizioni climatiche in Europa sfavorevoli alla domanda/consumo di agrofarmaci, (iii) l'aumento dei prezzi di molti principi attivi e formulati prodotti in Cina, per la chiusura di numerosi stabilimenti produttivi in tale Paese per questioni ambientali e (iv) una riduzione del livello degli inventari di fine 2017 presso i canali distributivi.

In termini generali, sempre facendo riferimento a indicazioni di Phillips McDougall, si segnala un recupero del mercato in Sud America, in particolare in Brasile, una crescita in Nord America (anche se la disputa commerciale in corso tra gli USA e Cina potrebbe favorire nella prossima stagione l'aumento delle importazioni di soia in Cina dal Sud America a scapito degli USA) e un andamento positivo dell'area asiatica, in particolare Cina e India.



Una analisi più puntuale anche per singolo mercato geografico sarà possibile, come di consueto, con i dati per l'intero esercizio 2018, disponibili normalmente nella prima parte del nuovo anno.

Con riferimento al processo di consolidamento dei principali operatori del mercato degli agrofarmaci, si segnala che: (a) nel luglio 2018 è stata annunciata l'acquisizione di Arysta Lifescience Inc. (società controllata da Platform Specialty Products Corporation) da parte di UPL Corporation Limited. L'operazione dovrebbe chiudersi entro l'inizio dell'anno prossimo; (b) la divisione "Business Agro" di DowDuPont è stata rinominata Corteva Agriscience e la separazione dal gruppo è attesa entro giugno 2019; (c) è stata completata nel secondo trimestre 2018 l'acquisizione di Monsanto da parte di Bayer e il processo di fusione è in corso. Le autorità *antitrust* hanno richiesto di effettuare ulteriori disinvestimenti tra cui il *business* dell'agricoltura digitale di Bayer per il quale l'unica società risultante interessata attualmente è Basf; (d) Nufarm è la principale beneficiaria dei disinvestimenti di prodotti di Adama e Syngenta in Europa.

### **ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO**

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Isagro ha sostenuto costi di ricerca, innovazione & sviluppo per un totale di 9,8 milioni di Euro, di cui 4,8 milioni capitalizzati quali investimenti per lo sviluppo, la registrazione e la difesa straordinaria dei prodotti di proprietà su base mondiale; nei primi nove mesi dello scorso anno l'ammontare di tali spese era stato pari a 10,4 milioni di Euro, di cui 6,3 milioni capitalizzati.

#### **A) RICERCA E INNOVAZIONE**

L'attività di ricerca condotta dal Gruppo si è concentrata su alcune linee di lavoro miranti all'ottenimento di nuovi candidati per lo sviluppo. All'inizio del 2018 è stata approvata dal *management team* la proposta di prosecuzione allo stadio 2 di sviluppo di una nuova molecola che, nel corso del 2017, aveva raggiunto la qualifica di "meritevole di sviluppo". Si conferma l'obiettivo di giungere alla qualifica di "meritevole di sviluppo" di un'altra molecola entro il 2019.

Le attività di ricerca sono concentrate su:

- nuove serie di fungicidi a largo spettro, aggiuntive rispetto al fungicida appartenente alla classe degli SDHi avviato allo sviluppo nel 2012. I progetti sono proseguiti regolarmente e tutte le attività della fase attuale di stadio 1 sono state eseguite con successo, permettendo l'avanzamento dei progetti verso le nuove fasi dello stadio 1, già programmate per il 2018. Il piano di attività 2018 è concentrato principalmente sui candidati ritenuti di interesse;
- nuovi candidati contro i parassiti del terreno. È stata confermata una linea di prodotto, la nuova molecola "nematocida", con profilo competitivo tale da meritare il passaggio da fine stadio 1 a inizio stadio 2. Inoltre, anche se in fase più precoce, prosegue la ricerca di altre linee differenziali con l'obiettivo di creare un'area di forza strategica per l'azienda su questo segmento;
- nuove serie di erbicidi per colture seminative. Sono state identificate nel corso del 2017 due linee di ricerca delle quali una ha già espresso due candidati di potenziale valore per una fase intermedia dello stadio 1 nel corso del 2018 mentre la seconda linea è in stadio più precoce e sarà meglio valutata nel prosieguo dell'anno.

È proseguito poi, nel rispetto degli obiettivi e delle tempistiche dei progetti, l'approfondimento degli studi finalizzati all'identificazione di nuovi formulati a base di rame in grado di agire a dosi ridotte e con uno spettro d'azione più ampio rispetto a quelli attualmente sul mercato.

È continuata, inoltre, la valutazione di nuovi prodotti ad azione biostimolante, da soli o in combinazione con altre molecole: a tal riguardo, una nuova formula risultata interessante dagli studi di "primo profilo" è passata allo stadio di valutazione pre-commerciale e verranno eseguiti studi di profilo per formule di seconda generazione.

## B) SVILUPPO PRODOTTI

Si evidenziano di seguito le principali attività di sviluppo svolte nel corso dei primi nove mesi del 2018.

### Fluindapyr (o inibitore della Succinato Deidrogenasi o SDHi, già IR9792) – fungicida ad ampio spettro

Nel terzo trimestre 2018 l'attività si è particolarmente concentrata sul completamento degli studi regolatori sul principio attivo e sulla formulazione rappresentativa necessari

per il deposito del *dossier* registrativo per la inclusione in *Annex I* del principio attivo tecnico in Unione Europea. Il *dossier* è stato completato ed inviato allo Stato Membro Relatore (Germania) e allo Stato Correlatore (Italia) nei primi giorni del mese di ottobre.

Prosegue inoltre il programma delle prove di campo e di *processing* destinato al completamento del *dossier* di efficacia registrativo (BAD = *Biological Assessment Dossier*) per i formulati singoli e miscele previsti per il mercato in Europa. Tale programma è atteso concludersi nel 2019, in linea con il piano che prevede il deposito dei *dossier* di registrazione/valutazione zonale (nell'area del Sud e Centro Unione Europea) nel 2020.

In Cina prosegue la sperimentazione in campo del prodotto formulato contenente due principi attivi, sperimentazione che vedrà il completamento nel 2019.

In Brasile, dopo il deposito del *dossier* del principio attivo e di due formulati nella prima parte dell'anno in corso, è iniziata la sperimentazione su un terzo formulato contenente tre principi attivi che prevede il deposito del *dossier* nel 2019. Prosegue l'attività di valutazione/studio di altre soluzioni in base agli obiettivi e agli eventuali accordi commerciali.

Prosegue, poi, il programma di sperimentazione delle prove di campo in Argentina, con la miscela a due principi attivi, che vedrà il suo completamento nel 2019. Si stanno avviando altri progetti per la registrazione in altri paesi del "South Cone" della stessa miscela.

#### *Tetraconazolo – fungicida ad ampio spettro*

L'attività è stata concentrata sui seguenti progetti:

- il coordinamento delle attività di pianificazione e realizzazione degli studi necessari al rinnovo dell'approvazione del principio attivo nell'Unione Europea, includendo anche i rapporti con il consulente *regulatory* che ci supporterà nella preparazione del *dossier*;
- la finalizzazione di un *draft agreement* con Sipcam Agro USA per la *data compensation* relativa ai nuovi studi realizzati;
- il *follow-up* di nuovi progetti di registrazione in UE via *Mutual Recognition*:





- di formulati “*straight*” in diversi paesi nell’area Centro dell’Unione Europea (progetti Belchim);
- di miscele (tetraconazolo/chlorothalonil) nell’area Sud (Italia, Bulgaria).
- la finalizzazione di *dossier* per la registrazione della miscela tetraconazolo/azoxystrobin in alcuni Paesi extra Unione Europea (Iran, Malesia, Marocco, Paraguay), da sottoporre alle rispettive autorità verosimilmente entro fine 2018.

### Prodotti rameici

Le principali attività inerenti i prodotti rameici sono state:

- il *follow-up* dei processi di ri-registrazione dei formulati in Europa (STEP 2 del processo di revisione Europea) e a livello globale;
- la partecipazione, nell’ambito della *European Copper Task Force*, al *follow-up* per il rinnovo dell’approvazione a livello europeo dei Sali di rame;
- la registrazione in Cina del formulato Airone SC;
- la registrazione nelle Filippine del formulato Grifon SC;
- la registrazione in Thailandia ed Emirati Arabi Uniti del formulato Airone WG.

### Kiralaxyl® (o Benalaxyl-M, già IR6141) – isomero attivo per Benalaxyl

L’attività di sviluppo si è concentrata, tra gli altri, sui seguenti progetti:

- il *follow-up* per il controllo del documento per la rivalutazione degli studi tossicologici disponibili del Kiralaxyl;
- il *follow-up* del processo di ri-registrazione negli stati membri dell’Unione Europea per tutti i formulati contenenti Kiralaxyl registrati in Europa (c.d. “STEP 2”), dopo l’inclusione nell’Allegato 1 del Regolamento CE 1107/2009;
- il supporto a Isagro Colombia per l’invio del *dossier* per la registrazione del Fantic Star in Ecuador e Perù;
- il *follow-up* del progetto di registrazione del Fantic M WP in Pakistan;
- il coordinamento con Gowan per le attività registrative a supporto dello sviluppo del *business* dei formulati a base Kiralaxyl nell’Unione Europea;
- la preparazione dei *dossier* per la revisione nell’Unione Europea dei limiti massimi di residui secondo l’art. 12 del Regolamento Europeo;



- il *follow-up* e la preparazione della documentazione integrativa richiesta dalle autorità francesi (*Reporting Table*) per la registrazione zonale del prodotto Fantic A (Benalaxyl-M + Airone) in Sud Europa;
- la preparazione del *dossier* per la registrazione del prodotto Fantic A (Benalaxyl-M + Airone) in Turchia;
- la preparazione della documentazione e il supporto ai locali per la preparazione del *dossier* per la registrazione del prodotto Fantic A (Benalaxyl-M + Airone) in Argentina;
- l'attività di coordinamento per la preparazione del *dossier* secondo il nuovo formato europeo per la difesa del prodotto Fantic A;
- il coordinamento con Adama per le attività registrative a supporto dello sviluppo del *business* dei formulati per il *Seed Treatment* a base Kiralaxyl.

### Biofumigante

Con riferimento al Biofumigante, le principali attività sono state:

- il proseguimento delle attività di supporto per l'ottenimento della registrazione in California (USA), Egitto, Giordania, Iran, Emirati Arabi Uniti, nonché per l'estensione di etichetta in Turchia;
- il *follow-up* delle attività per l'esecuzione degli studi necessari per ottenere la registrazione della nuova formulazione AITC 20 in USA;
- il *follow-up* delle attività per l'esecuzione degli studi necessari per dimostrare l'equivalenza di tre nuove fonti cinesi del principio attivo AITC tecnico per gli Stati Uniti;
- l'ottenimento della registrazione della sostanza in base al Regolamento (CE) 1907/2006 (REACH).

Si ricorda, inoltre, che il Biofumigante ha già ottenuto la registrazione federale negli USA e che la California, per la quale si attende una registrazione specifica entro il primo semestre 2019, ne rappresenta il principale mercato di riferimento.



### *Biostimolanti, prodotti microbiologici, feromoni*

È proseguita l'attività di monitoraggio dei processi di autorizzazione in corso e di supporto al *business*. Si segnalano l'ottenimento delle registrazioni dei biostimolanti Goleador in Belgio e Algeria e Siapton a Cipro. Il nuovo prodotto Isagrow Antistress, a base di estratti vegetali, è stato iscritto nel registro italiano dei fertilizzanti.

Inoltre è stata inviata la richiesta di iscrizione nel registro fertilizzanti per Biocross Tris come prodotto ad azione specifica su suolo, inoculo di funghi micorrizici. Il prodotto sfrutta il materiale di scarto del processo lavorativo del Remedier: contiene infatti *Trichoderma* intermedio della produzione (Bietola esausta).

Per quanto riguarda i feromoni, lo sviluppo e la presentazione del nuovo Ecodian CT per il contenimento dei principali lepidotteri del castagno in Italia stanno continuando con la preparazione di materiale informativo e l'organizzazione di eventi mirati a far conoscere il prodotto. Il 6 luglio è stata inviata la domanda per la registrazione del formulato in Italia e la concomitante richiesta di inclusione in *Annex I* del principio attivo. Nel mese di settembre è stata ricevuta la richiesta di invio del *dossier* all'Ente preposto dal Ministero per la valutazione.

### **C) REGISTRAZIONI OTTENUTE**

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono state ottenute 30 nuove autorizzazioni alla vendita: Badge WG (formulato a base di rame) in Slovacchia, Airone SC (formulato a base di rame) in Cina, Brasile, Repubblica Ceca e Belgio (in questi ultimi due paesi sotto il brand Grifon SC), Curzate E WG (formulato a base di rame) a Malta, Siapton (biostimolante) in Russia e Cipro, Concorde (formulato a base tetraconazolo) in Francia, Scatto (formulato a base di deltametrina) in Germania, Goleador (biostimolante) in Brasile e Belgio, Ergostim XT (biostimolante) in Brasile.

## **PRINCIPALI EVENTI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018**

### **A) ACCORDO COMMERCIALE TRA ISAGRO E ARYSTA LIFESCIENCE**

A cavallo tra fine 2017 e inizio 2018 Isagro e Arysta LifeScience, una *ex* consociata di Platform Specialty Products (che a luglio 2018 è stata acquisita da UPL Corporation Limited), hanno concluso un accordo commerciale di lungo termine per la distribuzione



in Brasile di miscele a base del fungicida Fluindapyr, il nuovo principio attivo di proprietà di Isagro, per l'uso in quel Paese su soia per la protezione dalla Ruggine Asiatica e su altre colture estensive (es. mais, grano, cotone, caffè). In forza di tale accordo, lo scorso 3 luglio Isagro ha ricevuto da Arysta LifeScience l'importo di 9 milioni di Dollari USA (corrispondenti a 7,5 milioni di Euro).

#### **B) DEPOSITO DOMANDA DI REGISTRAZIONE FLUINDAPYR IN BRASILE**

In data 30 gennaio 2018 e in data 15 marzo 2018 sono stati depositati rispettivamente la domanda di registrazione del principio attivo e quella di formulati a base del nuovo fungicida ad ampio spettro Fluindapyr in Brasile. Con riferimento a tale domanda di registrazione, la Società ha inoltrato a ottobre 2018 formale comunicazione al Ministero dell'Agricoltura brasiliano, che aveva a sua volta invitato le aziende di agrofarmaci a segnalare prodotti efficaci alla risoluzione di particolari problemi di difesa fitoiatrica (ad esempio ruggine della soia), con l'obiettivo di vedere ammessa tale domanda di registrazione in una "lista di priorità" (cosiddetta *fast track*) accorciandone così i tempi di autorizzazione. Alla data della presente Relazione non è possibile dare una indicazione circa il possibile esito di quanto sopra.

#### **C) NOMINA DIRETTORE GENERALE**

In data 14 marzo 2018 Davide Ceper, già *Chief Commercial Officer* di Isagro, è stato nominato *General Manager* (Direttore Generale) di Isagro. Il *General Manager* ha diretta responsabilità su tutte le attività relative alle *operations*, assumendo la carica di "Dirigente con responsabilità strategiche".

#### **D) ACCERTAMENTO FISCALE**

Come già riportato nelle precedenti Relazioni, si ricorda che, sulla base del Processo Verbale di Constatazione (di seguito "PVC") del 31 luglio 2017 riguardante gli esercizi fiscali 2012, 2013 e 2014, l'Agenzia delle Entrate aveva notificato ad Isagro S.p.A., in data 28 novembre 2017, due avvisi di accertamento (ai fini IRES e IRAP), per l'anno d'imposta 2012, con i quali aveva effettuato riprese a tassazione in materia di *transfer pricing* per complessivi 3,4 milioni di Euro; inoltre, con riferimento agli esercizi 2013 e



2014 (non oggetto di notifica), il PVC evidenziava rilievi per ulteriori 4,4 milioni di Euro, per un totale di riprese a tassazione di 7,8 milioni di Euro.

In data 5 febbraio 2018, le parti hanno dato avvio al contraddittorio, a seguito di istanza di accertamento con adesione presentata da Isagro il 19 gennaio 2018.

In data 24 aprile 2018, a conclusione del processo di accertamento, le parti sono addivenute ad una ridefinizione delle riprese a tassazione a 2,6 milioni di Euro rispetto agli originari 7,8 milioni di Euro.

Ciò ha determinato, ai fini IRES, la riduzione delle perdite fiscali riportabili a nuovo e l'utilizzo di crediti d'imposta esteri per un importo pari a 2,6 milioni di Euro e, ai fini IRAP, il pagamento di Euro 133 migliaia per la definizione delle annualità interessate.

#### *E) ACCORDO DI DISTRIBUZIONE CON GOWAN COMPANY LLC DEL 18 OTTOBRE 2013*

Con riferimento e in seguito alla richiesta di sconto del gennaio 2018 da parte di Gowan Company, comunicata tra gli eventi successivi del bilancio al 31 dicembre 2017, cui si rimanda, in data 23 aprile 2018 è stata depositata da parte di Gowan stessa una domanda di arbitrato nello Stato di New York (presso la sede dell'International Court of Arbitration - notificata in data 30 aprile 2018 alla società Isagro USA quale controparte del contratto di distribuzione in oggetto). Isagro USA, dopo aver cercato di trovare un accordo transattivo nonostante ritenesse infondata la richiesta di Gowan, in data 29 giugno 2018 ha depositato presso la Camera Arbitrale di New York il proprio scritto difensivo, nominando con l'occasione il proprio arbitro. Successivamente, Gowan ha depositato (i) una richiesta per la chiamata in causa della Isagro S.p.A. quale garante di Isagro USA e (ii) un documento di risposta allo scritto difensivo di Isagro USA. Isagro USA si è opposta, già in data 20 agosto 2018, alla chiamata in causa di Isagro S.p.A. e ha depositato, in data 5 settembre, ulteriore scritto difensivo a supporto della propria posizione. Gowan, infine, ha depositato l'ultima memoria di sua competenza il 19 ottobre 2018. La Camera Arbitrale ha nel frattempo nominato il terzo arbitro e si attende la fissazione della prima udienza di discussione.



## F) APPROVAZIONE BILANCIO 2017 E NOMINA NUOVO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 24 aprile 2018 l'Assemblea degli azionisti di Isagro S.p.A.:

- ha preso visione dei dati consolidati e della Dichiarazione di carattere non finanziario relativi al 2017 del Gruppo Isagro ed ha approvato il bilancio d'esercizio 2017 di Isagro S.p.A., corredato della Relazione degli Amministratori sulla Gestione, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 13 marzo 2018 e già comunicato al Mercato. Per la copertura della perdita d'esercizio di Isagro S.p.A. di 2.259.319 Euro è stata utilizzata la posta "Utili a nuovo post quotazione Azioni Sviluppo – ex art. 24 dello Statuto societario" per 1.454.684 Euro e la posta "Utili a nuovo" per 804.635 Euro;
- ha deliberato di aumentare da 8 a 11 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e ha nominato, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, il nuovo Consiglio di Amministrazione composto da: Giorgio Basile (Presidente), Maurizio Basile, Riccardo Basile, Roberto Bonetti, Silvia Lazzeretti, Margherita Zambon, Enrica Maria Ghia (Amministratore indipendente), Marcella Elvira Antonietta Logli (Amministratore indipendente), Giuseppe Persano Adorno (Amministratore indipendente), Erwin Paul Walter Rauhe (Amministratore indipendente) e Angelo Zaccari (Amministratore indipendente).

Sempre in tale data l'Assemblea ha deliberato in senso favorevole in merito alla Relazione sulla Remunerazione – prima sezione – redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999.

Successivamente, lo scorso 2 maggio il nuovo Consiglio di Amministrazione di Isagro ha deliberato:

- di nominare, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020:
  - Giorgio Basile quale Amministratore Delegato (*Chief Executive Officer* – C.E.O.);
  - Maurizio Basile quale Vice Presidente;

- i Consiglieri Enrica Maria Ghia, Marcella Elvira Antonietta Logli, Giuseppe Persano Adorno, Erwin Paul Walter Rauhe e Angelo Zaccari quali componenti del comitato degli Amministratori Indipendenti;
- il Consigliere Erwin Paul Walter Rauhe quale *Lead Independent Director*;
- di costituire il Comitato Nomine e Remunerazione, nominando quali componenti i Consiglieri Indipendenti Angelo Zaccari (Presidente), Enrica Maria Ghia e Giuseppe Persano Adorno;
- di costituire il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, nominando quali componenti i Consiglieri Indipendenti Marcella Elvira Antonietta Logli (Presidente), Enrica Maria Ghia e Giuseppe Persano Adorno;
- di nominare Ruggero Gambini quale “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari”.

Sempre in tale data il Consiglio ha valutato, ai sensi dell’art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate e dell’art. 144-*novies* del Regolamento Emittenti di Consob, la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a Enrica Maria Ghia, Marcella Elvira Antonietta Logli, Giuseppe Persano Adorno, Erwin Paul Walter Rauhe e Angelo Zaccari, nominati quali Consiglieri Indipendenti.

**G) APPROVAZIONE DEL PIANO DI RETENTION ED INCENTIVE 2018-2021 E AUTORIZZAZIONE ALL’ACQUISTO DI AZIONI SVILUPPO E ALL’ALIENAZIONE DI AZIONI ORDINARIE PROPRIE**

L’Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2018, ha approvato il Piano di *retention* ed *incentive* a lungo termine denominato “Piano di *Restricted Shares* e *Performance Shares* 2018-2021”, avente ad oggetto l’assegnazione gratuita di Azioni Sviluppo al *top management* di Isagro. Inoltre, ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a procedere, al servizio del suddetto Piano, all’acquisto di Azioni Sviluppo (fino ad un massimo di n. 1.000.000 di azioni) e all’alienazione delle n. 50.000 Azioni Ordinarie proprie (già interamente vendute alla data odierna).



#### H) RECESSO FRAMEWORK AGREEMENT CON GOWAN

In data 25 giugno 2018 Isagro (a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Amministratori Indipendenti ai sensi della procedura che disciplina le operazioni con le parti correlate) ha inviato a Gowan - con un congruo preavviso di 6 mesi - il recesso dal contratto di durata a tempo indeterminato denominato “*Framework Agreement*”, stipulato il 30 luglio 2013 tra Piemme S.r.l., Isagro S.p.A. e Gowan Company LLC, ritenendolo non più in linea con gli interessi di Isagro. Si precisa, peraltro, che tutti gli accordi commerciali già firmati resteranno in essere.

#### I) COSTITUZIONE ISAGRO KENYA

In data 18 luglio 2018 è stata costituita la società Isagro Agrosolutions Kenya Limited, interamente controllata da Isagro S.p.A.: la nuova società in una prima fase avrà compiti di supporto registrativo, di *intelligence* di mercato e di *marketing* locale.

#### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018**

In data 9 ottobre 2018 è stata depositata la domanda di registrazione del principio attivo e del formulato rappresentativo a base del nuovo fungicida ad ampio spettro Fluindapyr in Europa.

#### **MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001**

Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato, in data 5 settembre 2018, la versione aggiornata del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D. Lgs. 231/2001 (di seguito anche “Modello”) recependo le più recenti novità normative in materia nonché i cambiamenti intervenuti nell’assetto organizzativo.

Nella medesima data, il Consiglio ha altresì approvato la versione aggiornata del Codice Etico di Gruppo, parte integrante del Modello, al fine di rendere le regole di condotta e i principi di comportamento in essere coerenti con l’evoluzione normativa e con la *best practice* di riferimento.





Il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello e di curarne l'aggiornamento è affidato all'Organismo di Vigilanza, il cui mandato triennale scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

### **MODIFICHE AL CODICE DI AUTODISCIPLINA**

Isagro S.p.A. ha adottato il Codice di Autodisciplina delle società quotate quale punto di riferimento per un'efficace struttura di *corporate governance*.

In data 16 luglio 2018, il Comitato per la *Corporate Governance* ha approvato le modifiche al Codice di cui sopra.

La nuova versione del documento è stata formalmente recepita con delibera del Consiglio di Amministrazione del 1° agosto 2018.

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni con le parti correlate, che includono le operazioni infragruppo e con Gowan, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi commercializzati.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Isagro e della capogruppo Isagro S.p.A. al 30 settembre 2018.

Gruppo Isagro - Conto Economico	30/09/2018	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Ricavi	115.209	-	-	14.750	14.750	12,80%
Altri ricavi operativi	3.366	-	18	556	574	17,05%
Acquisti materie prime	65.250	-	-	607	607	0,93%
Altri costi operativi	2.054	-	-	164	164	7,98%
Proventi finanziari	1.812	-	-	7	7	0,39%

Gruppo Isagro - Stato Patrimoniale	Al 30/09/2018	di cui parti correlate			Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro					
Crediti com.m.li	35.994	-	2.165	2.165	6,01%
Altre attività e crediti diversi correnti	7.749	44	550	594	7,67%
Crediti / altre attività non correnti	5.424	-	3.800	3.800	70,06%
Debiti commerciali	27.807	-	590	590	2,12%

Isagro S.p.A. - Conto Economico	30/09/2018	di cui parti correlate					Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro							
Ricavi	84.012	12.909	-	-	14.420	27.329	32,53%
Altri ricavi operativi	2.290	338	-	18	556	912	39,83%
Materie prime e mat. cons.	45.916	6.961	-	-	-	6.961	15,16%
Costi per servizi	16.503	1.953	-	-	-	1.953	11,83%
Costi del personale	16.373	14	-	-	-	14	0,09%
Altri costi operativi	3.481	293	-	-	164	457	13,13%
Proventi finanziari	2.088	353	-	-	7	360	17,24%
Proventi da partecipazioni	694	650	44	-	-	694	100,00%

Isagro S.p.A. - Stato Patrimoniale	Al 30/09/2018	di cui parti correlate					Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro							
Crediti commerciali	24.327	11.919	-	-	2.047	13.966	57,41%
Altre attività e crediti diversi correnti	4.105	546	44	7	550	1.147	27,94%
Crediti / altre attività non correnti	4.549	-	-	-	3.800	3.800	83,53%
Crediti finanziari e altre attività fin.correnti	119	119	-	-	-	119	100,00%
Debiti commerciali	15.788	110	-	-	223	333	2,11%
Altre passività e debiti diversi correnti	4.055	834	-	-	-	834	20,57%



## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nell'anno in corso le vendite del 4° trimestre sono stimate in crescita rispetto a quelle del pari periodo del 2017, con attese di recupero a fine anno del “gap” di fatturato da Agrofarmaci & Servizi consuntivato al 30 settembre e di un Risultato netto per l'intero 2018 in leggero miglioramento rispetto a quello del 2017.

Per il 2019-2020, Isagro stima una ripresa della crescita delle vendite in Asia e Sud America, con recuperi di marginalità ed una situazione di conto economico in linea con gli ultimi esercizi e, quindi, ancora di transizione verso il 2021: dalla seconda metà di tale anno si attende l'inizio delle vendite del nuovo fungicida ad ampio spettro Fluindapyr, incluso nell'attivo di bilancio al valore di costo storico, dal quale ci si attende un importante contributo in termini di vendite e di margini.

Già per il 2021, pertanto, Isagro conferma l'obiettivo di un livello di fatturato consolidato di circa 200 milioni di Euro tramite crescita per linee interne ed esterne, basato sulla applicazione delle proprie Linee Guida Strategiche, qui di seguito riepilogate:

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.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

(€ 000)	30.09.2018	01.01.2018 con effetto IFRS 9	Differenze		30.09.2017	31.12.2017
<b>Capitale fisso netto</b>						
Avviamento	3.419	3.377	+42		3.428	3.377
Altre attività immateriali	50.323	49.774	+549		50.643	49.774
Attività materiali	19.645	20.553	-908		20.744	20.553
Attività finanziarie	504	437	+67		413	437
Altre attività e passività a medio/lungo termine	13.647	13.478	+169		14.395	12.693
<b>Totale capitale fisso netto</b>	<b>87.538</b>	<b>87.619</b>	<b>-81</b>	<b>-0,1%</b>	<b>89.623</b>	<b>86.834</b>
<b>Capitale circolante netto</b>						
Rimanenze di magazzino	52.012	45.040	+6.972		47.434	45.040
Crediti commerciali	35.994	41.480	-5.486		41.951	44.502
Debiti commerciali	(27.807)	(30.998)	+3.191		(25.160)	(30.998)
<b>Subtotale Capitale circolante commerciale netto</b>	<b>60.199</b>	<b>55.522</b>	<b>+4.677</b>		<b>64.225</b>	<b>58.544</b>
Fondi correnti	(1.071)	(2.055)	+984		(1.248)	(2.055)
Altre attività e passività di esercizio	3.939	4.795	-856		2.534	4.795
<b>Subtotale Altre attività e passività</b>	<b>2.868</b>	<b>2.740</b>	<b>+128</b>		<b>1.286</b>	<b>2.740</b>
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>63.067</b>	<b>58.262</b>	<b>+4.805</b>	<b>+8,2%</b>	<b>65.511</b>	<b>61.284</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>150.605</b>	<b>145.881</b>	<b>+4.724</b>	<b>+3,2%</b>	<b>155.134</b>	<b>148.118</b>
<b>T.F.R.</b>	<b>(2.447)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>+144</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(2.591)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</b>	<b>145.527</b>
<b>Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione</b>						
Totale	-	-	-		-	-
<b>Totale</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</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	80.241	80.877	-636		82.940	82.901
Differenza di conversione	(11.997)	(8.769)	-3.228		(8.848)	(8.769)
Utile del Gruppo	2.643	-	+2.643		1.460	213
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>95.848</b>	<b>97.069</b>	<b>-1.221</b>	<b>-1,3%</b>	<b>100.513</b>	<b>99.306</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>						
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>						
- verso banche	42.478	43.728	-1.250		41.204	43.728
- verso altri finanziatori e società di <i>leasing</i>	1.397	1.581	-184		1.741	1.581
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di <i>trading</i>	(2.495)	26	-2.521		38	26
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>	<b>41.380</b>	<b>45.335</b>	<b>-3.955</b>	<b>-8,7%</b>	<b>42.983</b>	<b>45.335</b>
<i>Debiti a breve termine:</i>						
- verso banche	32.946	32.541	+405		34.759	32.541
- verso altri finanziatori e società di <i>leasing</i>	1.911	348	+1.563		349	348
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di <i>trading</i>	46	(302)	+348		149	(302)
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>34.903</b>	<b>32.587</b>	<b>+2.316</b>	<b>+7,1%</b>	<b>35.257</b>	<b>32.587</b>
<b>Disponibilità liquide/depositi bancari</b>	<b>(23.973)</b>	<b>(31.701)</b>	<b>+7.728</b>	<b>-24,4%</b>	<b>(26.164)</b>	<b>(31.701)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>52.310</b>	<b>46.221</b>	<b>+6.089</b>	<b>+13,2%</b>	<b>52.076</b>	<b>46.221</b>
<b>Totale</b>	<b>148.158</b>	<b>143.290</b>	<b>+4.868</b>	<b>+3,4%</b>	<b>152.589</b>	<b>145.527</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018

(€ 000)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Differenze		Esercizio 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>115.209</b>	<b>112.130</b>	<b>+3.079</b>	<b>+2,7%</b>	<b>149.580</b>
Altri ricavi e proventi	3.366	2.601	+765		3.299
Consumi di materie e servizi esterni	(88.774)	(83.560)	-5.214		(107.953)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	4.834	1.016	+3.818		(2.316)
Costi per lavori in economia capitalizzati	1.406	1.672	-266		2.204
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(903)	(578)	-325		(1.000)
Costo del lavoro	(21.643)	(21.753)	+110		(29.427)
Accantonamenti premi dipendenti	(812)	(1.060)	+248		(1.830)
<b>EBITDA</b>	<b>12.683</b>	<b>10.468</b>	<b>+2.215</b>	<b>+21,2%</b>	<b>12.557</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>11,0%</i>	<i>9,3%</i>			<i>8,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(2.609)	(2.910)	+301		(3.882)
- attività immateriali	(4.352)	(3.960)	-392		(5.316)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(165)	(87)	-78		(490)
<b>EBIT</b>	<b>5.557</b>	<b>3.511</b>	<b>+2.046</b>	<b>+58,3%</b>	<b>2.869</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,1%</i>			<i>1,9%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(161)	(369)	+208		(863)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(883)	165	-1.048		154
Rivalutazioni di partecipazioni	111	111	-		135
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.624</b>	<b>3.418</b>	<b>+1.206</b>	<b>+35,3%</b>	<b>2.295</b>
Imposte correnti e differite	(1.981)	(1.958)	-23		(1.882)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>2.643</b>	<b>1.460</b>	<b>+1.183</b>	<b>N/S</b>	<b>413</b>
Risultato netto delle <i>Discontinued operation</i>	-	-	-		(200)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.643</b>	<b>1.460</b>	<b>+1.183</b>	<b>N/S</b>	<b>213</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2018

(€ 000)	30.09.2018*	30.09.2017
<b>Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)</b>	<b>31.701</b>	<b>16.459</b>
<i>Attività operative</i>		
<b>Utile netto di periodo delle <i>Continuing operation</i></b>	<b>2.643</b>	<b>1.460</b>
- Ammortamento attività materiali e immateriali	6.961	6.870
- Perdite di valore delle attività materiali e immateriali	165	87
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	977	1.256
- Accantonamento piano di <i>incentive e retention</i>	117	-
<b>Subtotale Cash - Flow</b>	<b>10.863</b>	<b>9.673</b>
- (Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione attività materiali, immateriali e rami d'azienda	(32)	2
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	(111)	(111)
- Variazione netta del capitale circolante netto	(6.512)	(821)
- Variazione netta altre attività/passività	254	1.783
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(2.081)	(2.126)
<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>2.381</b>	<b>8.400</b>
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(5.067)	(6.514)
- Investimenti in attività materiali	(1.991)	(1.324)
- Dividendi incassati da società collegate	44	11
- Prezzo di realizzo per cessione attività materiali, immateriali e rami d'azienda	33	30
<b>Flusso monetario per attività di investimento</b>	<b>(6.981)</b>	<b>(7.797)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento di debiti finanziari (correnti e non)	549	9.575
- (Incremento)/decremento di crediti finanziari, derivati e altre attività finanziarie (correnti e non)	(2.165)	80
- Acquisto Azioni Sviluppo proprie	(716)	-
- Vendita Azioni Ordinarie proprie	78	-
<b>Flusso monetario da/(per) attività di finanziamento</b>	<b>(2.254)</b>	<b>9.655</b>
<b>Variazione differenza di conversione</b>	<b>(874)</b>	<b>(553)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide del periodo</b>	<b>(7.728)</b>	<b>9.705</b>
<b>Disponibilità liquide finali (al 30 settembre)</b>	<b>23.973</b>	<b>26.164</b>

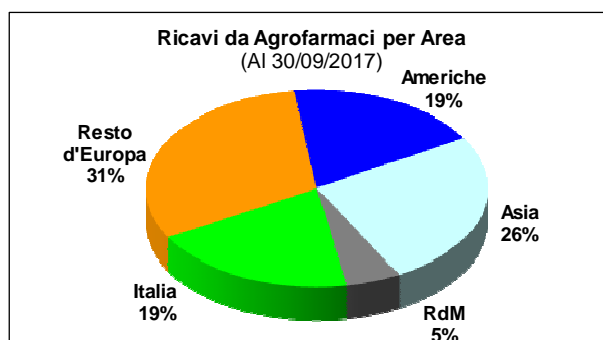
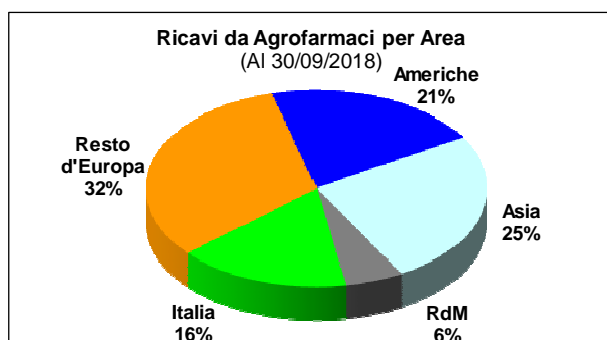
\*Flussi calcolati come variazione tra i dati al 30 settembre 2018 rispetto a quelli al 31 dicembre 2017

## DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018

### RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA

Migliaia di Euro	30 SETTEMBRE 2018			30 SETTEMBRE 2017		
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
<b>Vendite</b>						
Agrofarmaci	17.155	87.688	104.843	21.035	87.154	108.189
Materie prime	127	17	144	75	225	300
<b>Totale vendite agrofarmaci</b>	<b>17.282</b>	<b>87.705</b>	<b>104.987</b>	<b>21.110</b>	<b>87.379</b>	<b>108.489</b>
<b>Prestazioni</b>						
Compensi lavorazione	1.229	1.348	2.577	648	2.667	3.315
Accordi di M/L	-	7.478	7.478	-	170	170
Altro	13	154	167	47	109	156
<b>Totale prestazioni</b>	<b>1.242</b>	<b>8.980</b>	<b>10.222</b>	<b>695</b>	<b>2.946</b>	<b>3.641</b>
<b>Totale Consolidato</b>	<b>18.524</b>	<b>96.685</b>	<b>115.209</b>	<b>21.805</b>	<b>90.325</b>	<b>112.130</b>

### RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA GEOGRAFICA





### **ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 15 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017**

Ai sensi dell'art. 2.6.2., comma 15, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Isagro S.p.A. dichiara che sussistono i requisiti richiamati dall'art. 15 del Regolamento Consob n. 20249/2017 lettere a), b) e c), relativamente alle società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

### **ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 16 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017**

Ai sensi dell'art. 2.6.2., comma 13, del Regolamento Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Isagro S.p.A. dichiara che le azioni della società stessa sono validamente ammesse alla quotazione in quanto non sussistono le condizioni inibitorie di cui all'art. 16 del Regolamento Consob n. 20249/2017.

### **INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI)**

Si ricorda che, in data 25 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, ha deliberato di aderire al regime di *opt-out* di cui agli articoli 70, comma 8, e 71, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

### **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

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 nella presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.