

ISAGRO

*** * ***

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2018

*** * ***

Dati consolidati

*** * ***

Milano, 10 maggio 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

Caldera Park - Via Caldera, 21 - 20153 Milano

Tel. 02-40901.1 - Fax 02-40901.287 - e-mail: isagro@isagro.com - www.isagro.com



ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
COLLEGIO SINDACALE	3
NOTE ESPLICATIVE	4
PRESENZA DI EVENTUALI DATI STIMATI.....	4
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI.....	5
EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI	10
ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO	11
PRINCIPALI EVENTI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018	15
EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2018.....	15
MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001	18
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	19
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	20
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018.....	22
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018	23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2018.....	24
DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018	25
RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA.....	25
RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA GEOGRAFICA	25
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 15 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017	26
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 16 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017	26
INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI)	26
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	26



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 31 marzo 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

I dati di Isagro del primo trimestre, periodo storicamente non rappresentativo dei risultati dell'intero esercizio per la nota stagionalità del *business* in cui opera il Gruppo, mostrano per il 2018 a livello consolidato:

- Ricavi di 42,2 milioni di Euro, in diminuzione di 5,0 milioni rispetto ai 47,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2017;
- un EBITDA pari a 4,5 milioni di Euro, in diminuzione di 2,9 milioni rispetto ai 7,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2017;
- un Risultato ante imposte di 2,3 milioni di Euro, in diminuzione di 2,8 milioni rispetto ai 5,1 milioni di Euro del primo trimestre del 2017;
- un Risultato netto di 1,3 milioni di Euro, in diminuzione di 2,0 milioni rispetto ai 3,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2017,

con una Posizione finanziaria netta a debito al 31 marzo 2018 pari a 50,9 milioni di Euro, in stagionale crescita di 4,7 milioni rispetto ai 46,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 e in miglioramento di 1,0 milioni rispetto ai 51,9 milioni di Euro al 31 marzo 2017.

§ § §

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

- minori vendite in Europa (e in special modo in Italia) per circa 3 milioni di Euro, a causa delle condizioni climatiche avverse nelle regioni mediterranee (con ridotta disponibilità idrica quale conseguenza della siccità del 2017);
- minori vendite nelle Americhe (e in special modo negli Stati Uniti) per circa 1 milione di Euro, quale effetto di un maggior *cut-off* rispetto al primo trimestre 2017;
- minori vendite da *toll manufacturing* per circa 1 milione di Euro, dovute a minori ordini di commesse di Conto Lavorazione.

(€ 000)	1°Trimestre 2018	1°Trimestre 2017	Differenze		Esercizio 2017
Ricavi	42.208	47.222	-5.014	-10,6%	149.580
Memo: Costo del lavoro e acc. premi	(7.648)	(7.790)	+142		(31.257)
EBITDA	4.496	7.411	-2.915	-39,3%	12.557
<i>% sui Ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>15,7%</i>			<i>8,4%</i>
Ammortamenti:					
- attività materiali	(933)	(956)	+23		(3.882)
- attività immateriali	(1.338)	(1.256)	-82		(5.316)
- svalutazione attività materiali e immateriali	-	-	-		(490)
EBIT	2.225	5.199	-2.974	-57,2%	2.869
<i>% sui Ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>11,0%</i>			<i>1,9%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(31)	(91)	+60		(863)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	74	(82)	+156		154
Rivalutazioni di partecipazioni	48	27	+21		135
Risultato ante imposte	2.316	5.053	-2.737	N/S	2.295
Imposte correnti e differite	(1.019)	(1.732)	+713		(1.882)
Risultato netto attività in funzionamento	1.297	3.321	-2.024	N/S	413
Risultato netto delle <i>Discontinued operations</i>	-	-	-		(200)
Risultato netto	1.297	3.321	-2.024	N/S	213

Tabella 1: Sintesi del Conto Economico consolidato

L'**EBITDA** generato nei primi tre mesi del 2018 è stato pari a 4,5 milioni di Euro, in diminuzione di 2,9 milioni (-39%) rispetto ai 7,4 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con una marginalità rispetto ai Ricavi passata dal 15,7% dei primi tre mesi del 2017 al 10,7% nei primi tre mesi del 2018. Tale decremento è riconducibile, per la maggior parte, alle minori vendite di periodo rispetto al 2017 e, per la parte residuale, a maggiori costi logistici e minori contributi da parte di FMC per il co-sviluppo del nuovo fungicida di proprietà Fluindapyr, elementi questi che hanno più che controbilanciato il minor peso degli oneri legati al costo del lavoro.



Gli **Ammortamenti** di periodo sono stati pari a 2,3 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il valore di 2,2 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2017.

Conseguentemente, Isagro ha chiuso il primo trimestre del 2018 con un **Risultato operativo** consolidato di 2,2 milioni di Euro, in decremento di 3,0 milioni rispetto al valore di 5,2 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

A livello di gestione finanziaria, nei primi tre mesi del 2018 il Gruppo ha rilevato **Proventi finanziari netti** per un totale di 0,1 milioni di Euro rispetto agli Oneri finanziari netti di 0,1 milioni di Euro del primo trimestre dello scorso anno, quale effetto di minori **Interessi, commissioni e oneri finanziari** e di maggiori **Proventi netti su cambi e strumenti derivati**.

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 Società, 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. Peraltro, in applicazione del principio IAS 39, i contratti relativi a tali operazioni, non essendo volti alla copertura di rischi specifici, sono valutati al *fair value* e quindi imputati, sia per la parte già realizzata che per quella non ancora realizzata, nelle componenti finanziarie del Conto Economico.

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



§ § §

Dal punto di vista dello **Stato Patrimoniale**, occorre rilevare che dal 1° gennaio 2018 Isagro applica il nuovo principio IFRS 9 che, come effetto principale a livello di attività e passività nette, ha comportato l'adeguamento dei fondi di svalutazione crediti per circa 3 milioni di Euro rispetto al bilancio al 31 dicembre 2017, con relativa contropartita a livello di Patrimonio netto espressa al netto del correlato effetto fiscale di 0,8 milioni di Euro. Conseguentemente, il confronto tra talune voci dello Stato Patrimoniale al 31 marzo 2018 rispetto a quelle al 31 dicembre 2017 non appare pienamente rappresentativo: pertanto, ai fini di una corretta analisi di comparazione, nel prosieguo della presente Relazione, si è ritenuto opportuno confrontare i dati patrimoniali al 31 marzo 2018 con quelli relativi al così detto "bilancio di apertura" al 1° gennaio 2018.

§ § §

Il **Capitale investito netto** a livello consolidato al 31 marzo 2018 è stato pari a 147,6 milioni di Euro, in aumento di 4,3 milioni rispetto ai 143,3 milioni di Euro del 1° gennaio 2018. Tale aumento è stato causato principalmente dall'effetto congiunto:

- della diminuzione del **Capitale fisso netto** di 0,4 milioni di Euro;
- del consueto incremento stagionale del **Capitale circolante commerciale netto** di 6,6 milioni di Euro, a sua volta causato da un aumento dei crediti commerciali per 10,7 milioni di Euro (in linea con l'incremento intervenuto al 31 marzo 2017 rispetto al 31 dicembre 2016), parzialmente controbilanciato da una riduzione del saldo tra inventario e debiti verso fornitori di 4,1 milioni di Euro;
- della diminuzione delle **Altre attività e passività a breve e Fondi correnti** di 1,9 milioni di Euro, principalmente per il consueto incasso nel primo trimestre dei crediti per l'attività di co-sviluppo del Fluindapyr.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i **Mezzi propri** consolidati al 31 marzo 2018 sono stati pari a 96,8 milioni di Euro, in diminuzione di 0,3 milioni rispetto al valore di 97,1 milioni di Euro del 1° gennaio 2018, quale effetto congiunto, da un lato, dell'utile di periodo e,

dall'altro lato, dell'aumento della riserva di conversione relativa principalmente alle poste di bilancio della controllata Isagro (Asia) Agrochemicals Pvt. Ltd..

(€ 000)	31.03.2018	01.01.2018 con effetto IFRS 9	Differenze		31.03.2017
Capitale fisso netto	87.164	87.619	-455	-0,5%	89.038
<i>di cui:</i>					
<i>Avviamento e Altre attività immateriali</i>	<i>53.616</i>	<i>53.151</i>	<i>+465</i>		<i>52.625</i>
<i>Attività materiali</i>	<i>19.856</i>	<i>20.553</i>	<i>-697</i>		<i>21.855</i>
<i>Altre attività e passività a m/l termine</i>	<i>13.207</i>	<i>13.478</i>	<i>-271</i>		<i>14.219</i>
Capitale circolante commerciale netto	62.150	55.522	+6.628	+11,9%	72.315
<i>di cui:</i>					
<i>Rimanenze</i>	<i>48.142</i>	<i>45.040</i>	<i>+3.102</i>		<i>48.721</i>
<i>Debiti commerciali</i>	<i>(38.184)</i>	<i>(30.998)</i>	<i>-7.186</i>		<i>(37.358)</i>
<i>Crediti commerciali</i>	<i>52.192</i>	<i>41.480</i>	<i>+10.712</i>		<i>60.952</i>
Altre attività e passività correnti e Fondi correnti	803	2.740	-1.937	NS	(172)
T.F.R.	(2.481)	(2.591)	+110	NS	(2.650)
Capitale investito netto	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531
Totale	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531
<i>Finanziato da:</i>					
Mezzi propri	96.758	97.069	-311	-0,3%	106.616
Posizione finanziaria netta	50.878	46.221	+4.657	+10,1%	51.915
<i>di cui:</i>					
<i>Debiti a M/L termine</i>	<i>44.017</i>	<i>45.335</i>	<i>-1.318</i>	<i>-2,9%</i>	<i>35.418</i>
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	<i>0,53</i>	<i>0,48</i>			<i>0,49</i>
Totale	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531

Tabella 2: Sintesi dello Stato Patrimoniale consolidato

La **Posizione finanziaria netta (PFN)** consolidata al 31 marzo 2018 risulta così a debito per 50,9 milioni di Euro, in stagionale aumento di 4,7 milioni di Euro rispetto ai 46,2 milioni di Euro del 1° gennaio 2018. Si rileva, peraltro, che la Posizione finanziaria netta appare in miglioramento di circa 1 milione di Euro rispetto al valore al 31 marzo 2017.



Si segnala, infine, sempre a livello consolidato, che al 31 marzo 2018:

- l'intera Posizione finanziaria netta di 50,9 milioni di Euro è a fronte di una porzione del Capitale circolante commerciale netto il quale, per una parte pari a circa 11 milioni di Euro, risulta finanziato dai Mezzi propri;
- oltre l'85% della Posizione finanziaria netta è rappresentato da debiti a medio/lungo termine, con una liquidità a fine marzo 2018 di quasi 37 milioni di Euro, utilizzabili sia per far fronte a rimborsi di linee a medio/lungo in scadenza che per il finanziamento di eventuali operazioni di crescita per linee esterne;
- il rapporto **debt/equity** (inteso come il rapporto tra Posizione finanziaria netta e Mezzi propri) a livello consolidato è pari a 0,53, rispetto al valore di 0,48 del 1° gennaio 2018.

EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI

Facendo riferimento a indicazioni di Phillips McDougall, nel primo trimestre 2018 il mercato del *crop protection* è stato ancora caratterizzato da bassi prezzi delle *commodity* agricole (che hanno continuato a limitare le disponibilità economico-finanziarie degli agricoltori) e da condizioni climatiche avverse in Europa (che hanno continuato a frenare la ripresa dei consumi di agrofarmaci). Infatti, l'inizio ritardato della stagione primaverile in Europa e la prosecuzione degli effetti della siccità del 2017 in Sud Europa hanno comportato un minor consumo di agrofarmaci nel periodo di riferimento. Per quanto riguarda le Americhe, in Brasile si segnala un avvio di consumo degli elevati livelli di inventario registrati nell'esercizio precedente e una ripresa dei prezzi di alcune derrate agricole, mentre negli Stati Uniti le condizioni climatiche avverse (inizio di stagione freddo e successivamente piovoso) hanno comportato una minore domanda di *input* produttivi, tra cui gli agrofarmaci.

Un'analisi più puntuale per singolo mercato geografico sarà possibile in occasione della Relazione relativa al primo semestre dell'anno in corso. Alla data attuale, tuttavia, si può rilevare che le vendite di agrofarmaci del primo trimestre 2018 dei principali operatori della *Industry* (BASF, Bayer, DowDuPont, Monsanto) evidenziano a livello mondiale valori di fatturato inferiori di circa il 5% rispetto a quelli dei primi tre mesi del 2017, in valute locali.



ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO

Nel corso dei primi tre mesi del 2018 il Gruppo Isagro ha sostenuto costi di ricerca, innovazione & sviluppo per un totale di 3,2 milioni di Euro, di cui 1,6 milioni capitalizzati quali investimenti per lo sviluppo, la registrazione e la difesa straordinaria dei prodotti di proprietà su base mondiale; nei primi tre mesi dello scorso anno l'ammontare di tali spese era stato pari a 3,2 milioni di Euro, di cui 2,0 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 si concentrerà principalmente sui candidati ritenuti di interesse;
- nuovi candidati contro i parassiti del terreno. E' stata definitivamente 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 corso 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 tre mesi del 2018.

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

Sono proseguiti anche nel primo trimestre 2018 gli studi regolatori sul principio attivo e sui formulati, in linea con il piano che ha visto il deposito dei *dossier* registrativi in Brasile (sostanza attiva e formulati).

Per quanto riguarda le attività per l'invio del *dossier* nell'Unione Europea, si è lavorato per preparare il *meeting* con le autorità tedesche (previsto nel secondo trimestre 2018). La Germania, infatti, sarà lo stato relatore e l'invio del *dossier* di registrazione all'Unione Europea è previsto nella seconda metà del 2018.

In Cina prosegue la valutazione dell'impatto sul piano di sviluppo del programma registrativo a seguito dell'entrata in vigore dal 1° giugno 2017 del nuovo Regolamento che disciplina la concessione delle registrazioni e dal 1° novembre 2017 dell'inasprimento delle norme che regolano l'accettabilità degli studi condotti fuori dal paese. Il deposito del *dossier* del formulato, avvenuto a fine ottobre 2017 e in anticipo rispetto al piano, segue la pianificazione prevista che prevede il completamento delle prove di campo nel periodo 2017-2019. In Brasile la sperimentazione dei primi formulati ai fini del deposito del *dossier* è stata completata nel 2017 e proseguirà con altre soluzioni in base agli obiettivi e agli eventuali accordi commerciali.

Il programma di sperimentazione delle prove di campo prosegue nelle maggiori aree strategiche di Sud America e Cina.



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;
- il *follow-up* degli ultimi processi di ri-registrazione dei formulati in Europa ("STEP 2" del processo di revisione Europea), ancora in corso;
- l'invio degli studi per la ri-registrazione negli USA;
- il supporto a Belchim per:
 - l'ottenimento di "cloni" in diversi paesi dell'Unione Europea;
 - l'invio della domanda di registrazione via *Mutual Recognition* in diversi paesi nell'area Centro dell'Unione Europea.

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);
- la partecipazione, nell'ambito della *European Copper Task Force*, al *follow-up* per il rinnovo dell'approvazione a livello europeo dei Sali di rame;
- il completamento del *dossier* di registrazione per formulati contenenti ossicloruro e idrossido per la Germania, l'Albania e la Repubblica Ceca;
- il *follow-up* del processo di registrazione nel Centro Europa dei formulati Airone SC e 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* registrativo 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.

Biofumigante

Con riferimento al Biofumigante, le principali attività sono state:

- il proseguimento delle attività di supporto per l'ottenimento della registrazione in California (USA), in Egitto e in Giordania;
- la preparazione del *dossier* per la registrazione della sostanza in base al Regolamento (CE) 1907/2006 (REACH);
- 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.

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 l'anno in corso, ne rappresenta il principale mercato di riferimento.

Bioestimolanti, prodotti microbiologici, feromoni

E' proseguita l'attività di monitoraggio dei processi di autorizzazione in corso e di supporto al *business*. Per quanto riguarda i feromoni, lo sviluppo e la prima presentazione del nuovo Ecodian CT per il contenimento dei principali lepidotteri del castagno in Italia hanno dato esiti piuttosto incoraggianti. Prosegue anche nel 2018 l'attività di posizionamento tecnico e commerciale con l'invio della domanda per la registrazione del formulato in Italia e la concomitante richiesta di inclusione in *Annex I* del principio attivo.

C) REGISTRAZIONI OTTENUTE

Nel corso del primo trimestre del 2018 sono state ottenute 5 nuove autorizzazioni alla vendita: Badge WG (formulato a base di rame) in Slovacchia, Curzate E WG (formulato a base di rame) a Malta, Siapton (biostimolante) in Russia, Concorde



(formulato a base tetraconazolo) in Francia e Scatto (formulato a base di deltametrina) in Germania.

PRINCIPALI EVENTI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018

A) ACCORDO COMMERCIALE TRA ISAGRO E ARYSTA LIFESCIENCE

A cavallo tra fine 2017 e inizio 2018 Isagro e Arysta LifeScience, una consociata di Platform Specialty Products, hanno concluso un accordo commerciale di lungo termine per la distribuzione in Brasile di miscela 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).

B) NOMINA DIRETTORE GENERALE

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

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2018

A) 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 alla Società, 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 dalla Società 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.

B) 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 31.12.2017, 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 (notificata alla società in data 30 aprile 2018). Isagro, nel confermare la propria posizione esposta nel bilancio 2017, sta correntemente valutando le alternative di azione.

C) 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 e 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 della Società 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.

D) 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 di 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.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha adottato, a partire dal 2006, un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 (di seguito anche "Modello") e nominato l'Organismo di Vigilanza.

Alla data della presente Relazione, il Modello vigente risulta essere quello approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2016. A tale proposito si ricorda, tuttavia, che Isagro S.p.A. ha avviato, a partire dallo scorso mese di gennaio 2018, le attività finalizzate all'aggiornamento e integrazione del Modello con riferimento ai nuovi reati recentemente introdotti nel corpo del Decreto Legislativo 231/2001 (reati in tema di immigrazione clandestina, reato di caporalato, prescrizioni in tema di "*whistleblowing*").

Il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello e di curarne l'aggiornamento è affidato all'Organismo di Vigilanza (composto dai membri esterni Renato Colavolpe e Antonio Zoncada e da Laura Trovato, Responsabile *Internal Auditing* di Isagro), il cui mandato triennale è stato rinnovato dal Consiglio di Amministrazione del 2 maggio 2018 con scadenza fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

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 31 marzo 2018.

Gruppo Isagro - Conto Economico	31/03/2018	di cui parti correlate			Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro					
Ricavi	42.208	-	4.071	4.071	9,65%
Altri ricavi operativi	737	6	-	6	0,81%
Altri costi operativi	1.048	-	154	154	14,69%

Gruppo Isagro - Stato Patrimoniale	Al 31/03/2018	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	52.192	-	3.576	3.576	6,85%
Altre attività e crediti diversi correnti	6.684	7	1	8	0,12%
Crediti / altre attività non correnti	5.427	-	3.760	3.760	69,28%
Debiti commerciali	38.184	-	154	154	0,40%

Isagro S.p.A. - Conto Economico	31/03/2018	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Ricavi	33.319	3.653	-	3.888	7.541	22,63%
Altri ricavi operativi	590	82	6	-	88	14,92%
Materie prime e mat. cons.	18.035	968	-	-	968	5,37%
Costi per servizi	5.789	743	-	-	743	12,83%
Costi del personale	5.821	2	-	-	2	0,03%
Altri costi operativi	696	84	-	154	238	34,20%
Proventi finanziari	600	50	-	-	50	8,33%

Isagro S.p.A. - Stato Patrimoniale	Al 31/03/2018	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società controllate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Crediti comm.li	39.501	7.938	-	3.465	11.403	28,87%
Altre attività e crediti diversi correnti	3.699	407	7	1	415	11,22%
Crediti / altre attività non correnti	4.490	-	-	3.760	3.760	83,74%
Crediti finanziari e altre attività fin.correnti	365	365	-	-	365	100,00%
Debiti comm.li	26.869	1.515	-	154	1.669	6,21%
Altre passività e debiti diversi correnti	4.301	872	-	-	872	20,27%

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati 2018 sono attesi in miglioramento rispetto al 2017 grazie principalmente alla crescita di Isagro Asia e a maggiori ricavi iniziali da nuovi Accordi di M/L.

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

1. *discovery* di nuove molecole da soli;
2. sviluppo di molecole di proprietà tramite accordi con Terzi;
3. Accordi di M/L per ampliare lo sfruttamento commerciale dei propri prodotti;



4. crescita nel business delle *Biosolutions*;
5. espansione della propria organizzazione commerciale globale;
6. selettive azioni di crescita tramite acquisizioni.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

(€ 000)	31.03.2018	01.01.2018 con effetto IFRS 9	Differenze		31.03.2017	31.12.2017
Capitale fisso netto						
Avviamento	3.435	3.377	+58		3.654	3.377
Altre attività immateriali	50.181	49.774	+407		48.971	49.774
Attività materiali	19.856	20.553	-697		21.855	20.553
Attività finanziarie	485	437	+48		339	437
Altre attività e passività a medio/lungo termine	13.207	13.478	-271		14.219	12.693
Totale capitale fisso netto	87.164	87.619	-455	-0,5%	89.038	86.834
Capitale circolante netto						
Rimanenze di magazzino	48.142	45.040	+3.102		48.721	45.040
Crediti commerciali	52.192	41.480	+10.712		60.952	44.502
Debiti commerciali	(38.184)	(30.998)	-7.186		(37.358)	(30.998)
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	62.150	55.522	+6.628		72.315	58.544
Fondi correnti	(2.418)	(2.055)	-363		(2.554)	(2.055)
Altre attività e passività di esercizio	3.221	4.795	-1.574		2.382	4.795
Subtotale Altre attività e passività	803	2.740	-1.937		(172)	2.740
Totale capitale circolante netto	62.953	58.262	+4.691	+8,1%	72.143	61.284
Capitale investito	150.117	145.881	+4.236	+2,9%	161.181	148.118
T.F.R.	(2.481)	(2.591)	+110	-4,2%	(2.650)	(2.591)
Capitale investito netto	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531	145.527
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione						
Totale	-	-	-		-	-
Totale	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531	145.527
<i>coperto da:</i>						
Capitale proprio						
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961	24.961
Riserve e risultati a nuovo	80.803	80.877	-74		82.938	82.901
Riserva di conversione	(10.303)	(8.769)	-1.534		(4.604)	(8.769)
Utile del Gruppo	1.297	-	+1.297		3.321	213
Totale capitale proprio	96.758	97.069	-311	-0,3%	106.616	99.306
Posizione finanziaria netta						
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>						
- verso banche	42.444	43.728	-1.284		33.502	43.728
- verso altri finanziatori	1.567	1.581	-14		1.916	1.581
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati	6	26	-20		-	26
Totale debiti a medio/lungo termine	44.017	45.335	-1.318	-2,9%	35.418	45.335
<i>Debiti a breve termine:</i>						
- verso banche	42.284	32.541	+9.743		31.965	32.541
- verso altri finanziatori	1.391	348	+1.043		2.119	348
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati	(193)	(302)	+109		27	(302)
Totale debiti a breve termine	43.482	32.587	+10.895	+33,4%	34.111	32.587
Disponibilità liquide/depositi bancari	(36.621)	(31.701)	-4.920	+15,5%	(17.614)	(31.701)
Totale posizione finanziaria netta	50.878	46.221	+4.657	+10,1%	51.915	46.221
Totale	147.636	143.290	+4.346	+3,0%	158.531	145.527

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018

(€ 000)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Differenze		Esercizio 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.208	47.222	-5.014	-10,6%	149.580
Altri ricavi e proventi	737	534	+203		3.299
Consumi di materie e servizi esterni	(32.376)	(31.890)	-486		(107.953)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	1.497	(897)	+2.394		(2.316)
Costi per lavori in economia capitalizzati	601	629	-28		2.204
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(523)	(397)	-126		(1.000)
Costo del lavoro	(7.269)	(7.258)	-11		(29.427)
Accantonamenti premi dipendenti	(379)	(532)	+153		(1.830)
EBITDA	4.496	7.411	-2.915	-39,3%	12.557
<i>% sui Ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>15,7%</i>			<i>8,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(933)	(956)	+23		(3.882)
- attività immateriali	(1.338)	(1.256)	-82		(5.316)
- svalutazione attività materiali e immateriali	-	-	-		(490)
EBIT	2.225	5.199	-2.974	-57,2%	2.869
<i>% sui Ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>11,0%</i>			<i>1,9%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(31)	(91)	+60		(863)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	74	(82)	+156		154
Rivalutazioni di partecipazioni	48	27	+21		135
Risultato ante imposte	2.316	5.053	-2.737	-54,2%	2.295
Imposte correnti e differite	(1.019)	(1.732)	+713		(1.882)
Risultato netto attività in funzionamento	1.297	3.321	-2.024	N/S	413
Risultato netto delle <i>Discontinued operation</i>	-	-	-		(200)
Risultato netto	1.297	3.321	-2.024	N/S	213

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2018

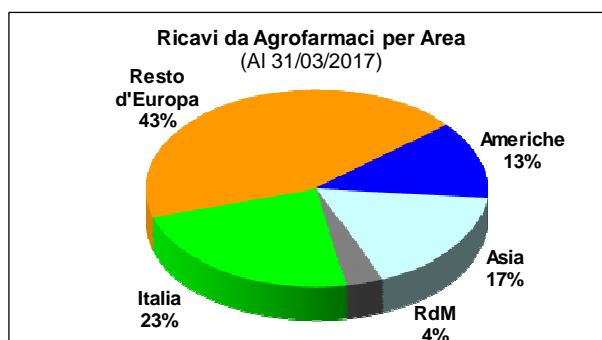
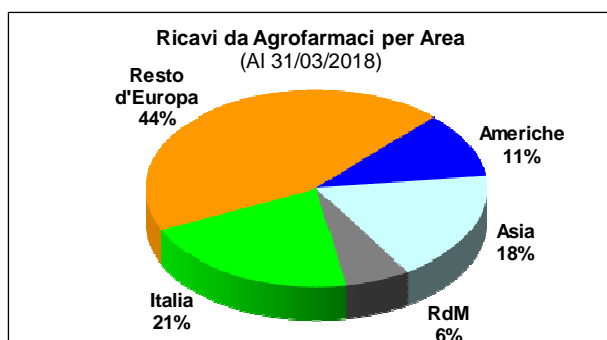
(€ 000)	31.03.2018	31.03.2017
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)	31.701	16.459
<i>Attività operative</i>		
Utile netto di periodo delle <i>Continuing operation</i>	1.297	3.321
- Ammortamento attività materiali e immateriali	2.271	2.212
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	432	592
<i>Subtotale Cash - Flow</i>	4.000	6.125
- Rivalutazioni di partecipazioni e altre attività finanziarie	(48)	(26)
- Variazione netta del capitale circolante netto	(7.536)	(5.804)
- Variazione netta altre attività/passività	1.691	2.348
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(167)	(141)
Flusso monetario da/(per) attività operative	(2.060)	2.502
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(1.746)	(2.008)
- Investimenti in attività materiali	(389)	(79)
Flusso monetario per attività di investimento	(2.135)	(2.087)
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento di debiti finanziari (correnti e non)	9.627	444
- Incremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(7)	(43)
Flusso monetario da attività di finanziamento	9.620	401
Variazione differenza di conversione	(505)	339
Flussi di disponibilità liquide del periodo	4.920	1.155
Disponibilità liquide finali (al 31 marzo)	36.621	17.614

DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2018

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA

Migliaia di Euro	31 MARZO 2018			31 MARZO 2017		
Vendite	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
Agrofarmaci	8.515	32.450	40.965	10.383	34.720	45.103
Materie prime	11	17	28	20	209	229
Totale vendite	8.526	32.467	40.993	10.403	34.929	45.332
Prestazioni						
Compensi lavorazione	755	349	1.104	611	1.142	1.753
Royalties, licenze e diritti simili	-	-	-	-	20	20
Altro	-	111	111	43	74	117
Totale prestazioni	755	460	1.215	654	1.236	1.890
Totale Consolidato	9.281	32.927	42.208	11.057	36.165	47.222

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 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.