

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0679-18-2016	Data/Ora Ricezione 16 Maggio 2016 17:59:05	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : ISAGRO

Identificativo : 74468

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ISAGRON01 - Gambini

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 16 Maggio 2016 17:59:05

Data/Ora Inizio : 16 Maggio 2016 18:14:06

Diffusione presunta

Oggetto : 16052016 - ISAGRO, CDA APPROVA
RISULTATI 1Q2016

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

CDA ISAGRO APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2016

- Ricavi consolidati 51,9 milioni di Euro (+16% vs. 2015)
- EBITDA consolidato 7,7 milioni (+38% vs. 2015)
- Risultato netto 4,2 milioni di Euro (rispetto a 0,8 milioni del 2015)
- Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 pari a 41,0 milioni di Euro (rispetto ai 47,2 milioni al 31 dicembre 2015 e ai 38,9 milioni del 31 marzo 2015)

Milano, 16 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa applicabile.

Risultati consolidati del 1Q 2016

Nel primo trimestre del 2016, periodo storicamente non rappresentativo dei risultati dell'intero esercizio per la nota stagionalità del business in cui opera il Gruppo, Isagro ha registrato:

- un fatturato di 51,9 milioni di Euro, in crescita di 7,2 milioni (+16%) rispetto ai 44,7 milioni del primo trimestre 2015;
- un EBITDA pari a 7,7 milioni di Euro, in aumento di 2,1 milioni (+38%) rispetto ai 5,6 milioni del 2015;
- un Risultato ante imposte di 6,7 milioni di Euro, in aumento di 5,3 milioni rispetto agli 1,4 milioni del 2015;
- un Risultato netto di 4,2 milioni di Euro, in crescita di 3,4 milioni rispetto agli 0,8 milioni del 2015;
- una Posizione finanziaria netta a debito al 31 marzo 2016 pari a 41,0 milioni di Euro, in miglioramento di 6,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 e in crescita di 2,1 milioni rispetto al 31 marzo 2015.

Il sopra citato incremento dei Ricavi nei primi tre mesi del 2016 rispetto al 2015:

- è riconducibile a maggiori vendite di formulati a base del fungicida di proprietà Tetraconazolo e, in misura minore, di prodotti rameici, biostimolanti e piretroidi, principalmente in EU e Stati Uniti, mercato quest'ultimo dove sono proseguite le programmate vendite degli *stock* riacquistati a fine 2014 da un precedente distributore e rifatturate a valore di costo al nuovo;



- è avvenuto a seguito di acquisti da parte dei distributori nazionali in una situazione di mercato che vede ancora elevati livelli di *stock* presso i canali di rivendita. Infatti, nel primo trimestre 2016 si sono osservate le medesime condizioni di contesto sfavorevoli al consumo di prodotti per il *crop protection* su importanti mercati che avevano contraddistinto l'esercizio 2015. Tra queste, fenomeni di diffusa siccità, un andamento ancora non pienamente positivo dei prezzi delle principali *commodity* agricole e, nel rilevante mercato brasiliano, il persistere anche di avverse condizioni economico/finanziarie, in termini di accesso al credito e costo dello stesso.

Con riferimento agli aspetti patrimoniali, i dati consolidati al 31 marzo 2016 evidenziano un elevato grado di solidità finanziaria del Gruppo Isagro, con un rapporto *Debt/Equity* pari a 0,40, una porzione dei Mezzi propri per 20,7 milioni che finanzia direttamente il Capitale circolante e oltre la metà della Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine.

Dividendo per Azioni Ordinarie e Azioni Sviluppo

Sulla base dei risultati del 2015 e in relazione ad essi, si ricorda che l'Assemblea di Isagro del 28 aprile scorso ha deliberato il pagamento di un dividendo di 2,5 centesimi di Euro per ogni Azione Ordinaria e di 3,0 centesimi di Euro per ogni Azione Sviluppo, con stacco del dividendo in data odierna e data di pagamento il 18 maggio.

Considerando i prezzi della chiusura del 13 maggio 2016 delle azioni di Isagro, i suddetti dividendi generano uno "yield" del 2,38% per le Azioni Ordinarie e del 3,46% per le Azioni Sviluppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione della gestione nel corrente esercizio, quest'ultimo da considerarsi come un anno di consolidamento dei risultati del 2015, risulta solo in parte legata alla buona *performance* del primo trimestre, periodo storicamente non rappresentativo dei risultati dei 12 mesi, mentre dipenderà in larga misura dalla normalizzazione nel prosieguo dell'anno delle condizioni climatiche e di contesto sugli importanti mercati italiano, brasiliano e degli Stati Uniti, oltre che dalla definizione di nuovi contratti di *Licensing*.

Nel medio termine, invece, Isagro conferma l'obiettivo di un livello di fatturato consolidato di circa 200 milioni di Euro, basato sulla applicazione delle seguenti Linee Guida Strategiche:

1. *discovery* di nuove molecole da soli;
2. sviluppo di nuove molecole principalmente attraverso attribuzione di diritti ad un "*main developer*", trattenendo per Isagro diritti per selezionati segmenti/mercati;
3. estrazione di valore dalla nostra Proprietà Intellettuale e dai diritti trattenuti anche tramite *Licensing*;
4. crescita nel business delle *Biosolutions*, anche tramite acquisizioni;
5. sviluppo su base opportunistica di prodotti fuori brevetto;
6. espansione dell'organizzazione commerciale globale.



Osservazioni sugli attuali livelli di prezzo delle azioni Isagro

Con riferimento all'andamento dei prezzi delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Sviluppo di Isagro sul segmento "S.T.A.R." gestito da Borsa Italiana S.p.A., si ritiene rilevante evidenziare che:

1. la capitalizzazione di mercato totale di Isagro alla data del 13 maggio 2016 risultava pari al 37% del valore di libro dei Mezzi Propri al 31 marzo 2016, i quali a loro volta forniscono una valorizzazione per difetto del reale valore netto di mercato degli *asset* del Gruppo;
2. lo sconto applicato dal Mercato alle Azioni Sviluppo rispetto alle Azioni Ordinarie alla data del 13 maggio 2016, pari al 18%, non trova, a giudizio del Management del Gruppo, alcuna giustificazione da un punto di vista economico/finanziario.

Con riferimento al primo punto, si evidenzia che il raggiungimento dell'obiettivo di medio termine di Isagro di un livello di fatturato consolidato di circa 200 milioni di Euro permetterà il trasferimento di larga parte di tale valore "incorporato" nell'attivo di bilancio nei risultati di Conto economico e nei flussi di cassa.

Con riferimento al secondo punto, si ricorda che le Azioni Sviluppo sono una nuova categoria di Azioni Speciali disegnata appositamente per società aventi un Soggetto Controllante (nel caso di Isagro, Piemme S.r.l.), che prevede, (i) a fronte dell'assenza del diritto di voto, un extra-dividendo rispetto alle Azioni Ordinarie (nel caso di Isagro, pari al 20%) quando viene deliberato un dividendo per queste ultime, e (ii) un innovativo meccanismo di protezione per l'investitore, tale per cui se il Soggetto Controllante perde il controllo e in ogni caso di OPA obbligatoria le Azioni Sviluppo vengono automaticamente convertite in Azioni Ordinarie. Inoltre, le Azioni Sviluppo di Isagro si caratterizzano per un flottante pari a circa n. 13,7 milioni di azioni, contro gli 11,4 milioni delle Azioni Ordinarie, che le rende più "liquide" rispetto a queste ultime. Per le ragioni sopra esposte, pertanto, Isagro ritiene che non vi siano giustificazioni "razionali", ossia basate su considerazioni di ordine economico/finanziario, per l'esistenza di uno spread a sfavore delle Azioni Sviluppo.

§ § §

Si comunica che il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha effettuato, ai sensi dell'art. 144-*novies* del Regolamento Emittenti di Consob e adottando i parametri di valutazione indicati nell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, la valutazione in merito alla sussistenza del requisito di indipendenza in capo al nuovo Amministratore indipendente Enrica Maria Ghia nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016.

Inoltre, ha altresì effettuato, ai sensi dell'art. 144-*novies* del Regolamento Emittenti di Consob e adottando i parametri di valutazione previsti dall'art. 8 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, la verifica, con esito favorevole, dei requisiti di indipendenza in capo ai componenti del Collegio Sindacale Filippo Cova,



Giuseppe Bagnasco, Claudia Costanza - Sindaci effettivi - ed Eleonora Ferraris e Renato Colavolpe - Sindaci supplenti - nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016.

Isagro S.p.A. è la capofila di un gruppo che, nell'arco di vent'anni, è diventato un operatore qualificato nel settore dei prodotti per la protezione delle colture, con un fatturato di circa € 160 milioni e oltre 600 dipendenti a livello mondiale. Quotata presso Borsa Italiana dal 2003, Isagro opera lungo tutta la catena del valore dalla ricerca innovativa allo sviluppo, produzione e marketing a livello mondiale e alla distribuzione su base locale, in alcuni selezionati mercati, di prodotti per la protezione delle colture agricole.

Per ulteriori informazioni:

Ruggero Gambini

Chief Financial Officer & I.R. manager

Tel. +39(0)240901.280

Maria Teresa Agazzani

Human Resources & Communication

Tel. +39(0)240901.266

Erjola Alushaj

Financial Planner & Assistant to I.R.

Tel. +39(0)240901.340

ir@isagro.com

www.isagro.com



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE 2016

(€ 000)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015	Differenze	Esercizio 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.861	44.699	+7.162 +16,0%	156.048
Altri ricavi e proventi	765	567	+198	2.895
Consumi di materie e servizi esterni	(32.082)	(32.767)	+685	(117.822)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(5.616)	(567)	-5.049	5.028
Costi per lavori in economia capitalizzati	712	871	-159	3.507
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(288)	(185)	-103	(1.367)
Costo del lavoro	(7.088)	(6.747)	-341	(27.240)
Accantonamenti premi dipendenti	(540)	(261)	-279	(1.592)
EBITDA	7.724	5.610	+2.114 +37,7%	19.457
<i>% sui Ricavi</i>	<i>14,9%</i>	<i>12,6%</i>		<i>12,5%</i>
Ammortamenti:				
- attività materiali	(945)	(908)	-37	(3.748)
- attività immateriali	(1.245)	(1.164)	-81	(5.146)
- svalutazione attività materiali e immateriali	-	-	-	(776)
EBIT	5.534	3.538	+1.996 +56,4%	9.787
<i>% sui Ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>7,9%</i>		<i>6,3%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(17)	(364)	+347	(1.127)
Utili/perdite su cambi e strumenti derivati	1.104	(1.814)	+2.918	(1.296)
Rivalutazioni di partecipazioni	35	21	+14	54
Risultato ante imposte	6.656	1.381	+5.275 N/S	7.418
Imposte correnti e differite	(2.471)	(561)	-1.910	(4.036)
Risultato netto att. in funzionamento	4.185	820	3.365 N/S	3.382
Risultato netto delle attività in dismissione	-	-	-	(250)
Risultato netto	4.185	820	3.365 N/S	3.132

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

(€ 000)	31.03.2016	31.03.2015	Differenze	31.12.2015	
Capitale fisso netto					
Avviamento	3.456	3.874	-418	3.447	
Altre attività immateriali	46.333	41.587	+4.746	45.282	
Attività materiali	23.075	24.844	-1.769	23.850	
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	331	273	+58	296	
Altre attività e passività a medio/lungo termine	11.647	13.351	-1.704	12.683	
Totale capitale fisso netto	84.842	83.929	+913	+1,1%	85.558
Capitale circolante netto					
Rimanenze di magazzino	44.058	48.134	-4.076	49.010	
Crediti commerciali	56.887	54.241	+2.646	52.000	
Debiti commerciali	(38.036)	(45.322)	+7.286	(37.689)	
Fondi correnti	(2.281)	(1.959)	-322	(1.746)	
Altre attività e passività di esercizio	1.078	3.165	-2.087	2.774	
Totale capitale circolante netto	61.706	58.259	+3.447	+5,9%	64.349
Capitale investito	146.548	142.188	+4.360	+3,1%	149.907
T.F.R.	(2.833)	(2.829)	-4		(2.872)
Capitale investito netto	143.715	139.359	+4.356	+3,1%	147.035
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione					
	-	-	-	-	
Totale	143.715	139.359	+4.356	+3,1%	147.035
<i>coperto da:</i>					
Capitale proprio					
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-	24.961	
Riserve e risultati a nuovo	81.357	78.317	+3.040	78.227	
Riserva di conversione	(7.820)	(3.636)	-4.184	(6.462)	
Utile del Gruppo	4.185	820	+3.365	3.132	
Totale capitale proprio	102.683	100.462	+2.221	+2,2%	99.858
Posizione finanziaria netta					
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>					
- verso banche	24.078	25.771	-1.693	25.457	
- verso altri finanziatori	2.150	249	+1.901	191	
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	-	-	-	-	
Totale debiti a medio/lungo termine	26.228	26.020	+208	+0,8%	+25.648
<i>Debiti a breve termine:</i>					
- verso banche	33.056	33.525	-469	35.947	
- verso altri finanziatori	2.494	1.737	+757	2.395	
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	(1.334)	3.658	-4.992	(99)	
Totale debiti a breve termine	34.216	38.920	-4.704	-12,1%	38.243
Disponibilità liquide/depositi bancari	(19.412)	(26.043)	+6.631	-25,5%	(16.714)
Totale posizione finanziaria netta	41.032	38.897	+2.135	+5,5%	47.177
Totale	143.715	139.359	+4.356	+3,1%	147.035

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2016

(€ 000)	31.03.2016	31.03.2015
Disponibilità liquide iniziali	16.714	17.149
<i>Attività operative</i>		
Utile netto di periodo da att.tà in funzionamento	4.185	820
- Ammortamento attività materiali e immateriali	2.190	2.072
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	607	359
Cash Flow	6.982	3.251
- Rivalutazioni di partecipazioni e altre attività finanziarie	(35)	(20)
- Variazione netta del capitale circolante netto	1.199	(9.774)
- Variazione netta altre attività/passività	965	(328)
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(98)	(281)
Flusso monetario da/per attività operative	9.013	(7.152)
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(2.290)	(2.127)
- Investimenti in attività materiali	(353)	(1.027)
Flusso monetario per attività di investimento	(2.643)	(3.154)
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento / (decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	(1.947)	11.762
- (Incremento) / decremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(1.239)	5.919
Flusso monetario da/per attività di finanziamento	(3.186)	17.681
Variazione differenza di conversione	(486)	1.519
Flussi di disponibilità liquide del periodo	2.698	8.894
Disponibilità liquide finali	19.412	26.043

Fine Comunicato n.0679-18

Numero di Pagine: 9