

## COMUNICATO STAMPA

### **RISULTATI CONSOLIDATI 9 MESI 2020 – CHE INCORPORANO 3° TRIMESTRE DI CONSUETA “SAISON MORTE” PER IL BUSINESS DI ISAGRO – CONFERMANO E RAFFORZANO IL PERCORSO DI SVOLTA GESTIONALE, PUR NON RIFLETTENDO ANCORA I BENEFICI DA:**

- **CESSIONE FLUINDAPYR E ACQUISIZIONE PHOENIX-DEL (AVVENUTE A OTTOBRE)**
- **EFFETTI “ANNO PIENO” DI RECUPERI EFFICIENZA ORGANIZZATIVA (A REGIME DAL 2022)**
- **Ricavi da Agrofarmaci e Servizi: +18% vs. 2019** (82,7 milioni di Euro vs. 70,0 milioni)
- **EBITDA: tornato positivo e pari a 4,6 milioni di Euro vs. -2,2 milioni del 2019** (che includevano 2,5 milioni di proventi non ricorrenti da Accordi di M/L, attività discontinuata nel 2020)
- **Risultato netto delle attività in funzionamento:** forte riduzione della perdita stagionale, passata da -12,1 milioni di Euro del 2019 (-14,6 milioni senza Accordi di M/L) a -4,9 milioni dei 9 mesi 2020
- **Posizione Finanziaria Netta:** generazione di cassa con PFN in miglioramento (32,3 milioni di Euro) rispetto sia al 30 settembre 2019 (64,0 milioni) sia al 31 dicembre 2019 (34,4 milioni)

*Nota: i dati 2019 sono stati “ri-esposti” onde considerare anche per tale periodo i risultati economici di Isagro Asia Private Limited, società ceduta il 27 dicembre 2019, tra le “discontinued operation”*

### **SVOLTA NELLA PFN A INIZIO OTTOBRE: CASSA NETTA PER CA. 20 MILIONI DI EURO**

- PFN a fine settembre 2020 non riflette incasso 55,0 milioni di Euro da cessione Fluindapyr e acquisizione Phoenix-Del per 3,1 milioni, avvenuti entrambi a ottobre

### **PROSPETTIVE DEL GRUPPO CONFERMATE**

- **Risultato netto 12 mesi 2020:** atteso in **importante utile** grazie a plusvalenza cessione Fluindapyr
- Le risorse finanziarie generate con le dismissioni del 2019 e del 2020, unitamente alle azioni gestionali in corso conseguenti al cambio del modello di business, permettono di prevedere importanti miglioramenti dei risultati ordinari

Milano, 12 novembre 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato in data odierna il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa applicabile.

### **Ridefinizione modello di business di Isagro**

A partire dalla seconda metà del 2019 e nel corso del 2020 Isagro ha attivamente lavorato all'implementazione del suo nuovo modello di *business*, oggi operativo, che prevede un *focus* specifico sullo sviluppo di posizioni di mercato e prodotti/formulati relativi al “Bio-Copper” (ossia di origine biologica/naturale e rameica, quest'ultima rientrando nella chimica inorganica), anche attraverso operazioni di crescita per linee esterne. Tale ridefinizione del modello di *business*:

- ha comportato operazioni di natura straordinaria che hanno fatto emergere, attraverso la cessione di selezionati *asset* relativi alla chimica organica, componenti di valore e generato importanti risorse finanziarie a supporto dei progetti di crescita del Gruppo;



- è stata accompagnata dalle necessarie misure di ridefinizione organizzativa e di struttura, in parte già finalizzate nel 2020 e in parte da completarsi nel 2021, con effetti “anno pieno” dal 2022.

L’esperienza degli ultimi anni, infatti, aveva dimostrato la capacità di Isagro di inventare nuovi prodotti/molecole di chimica organica ad elevato potenziale di mercato ma, al contempo, l’assenza per il Gruppo di una “scala” adeguata per una corretta estrazione di valore da tali invenzioni, in un contesto esterno che nel frattempo vedeva l’incremento dei costi/tempi per lo sviluppo di nuovi prodotti/molecole di chimica organica e una parallela forte concentrazione nella *Industry* degli operatori basati sul *discovery* di questa tipologia di principi attivi. In tale quadro, Isagro potrà creare valore per i propri Stakeholder con maggiore efficacia concentrando il proprio sviluppo strategico nel comparto dei prodotti di origine biologica (settore in crescita e nel quale la dimensione media degli operatori è largamente inferiore a quella del comparto della chimica organica) e rameica (settore nel quale Isagro già dispone di solide posizioni di mercato, con un progetto di crescita già avviato), con la possibilità di sviluppare il portafoglio prodotti già esistente e di procedere a selezionate operazioni di acquisizione. Peraltro, specifici prodotti di chimica organica saranno mantenuti in portafoglio in una logica di *integrated crop management* e di *cash-cow*.

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

- il 27 dicembre 2019 è stata completata la cessione della società interamente controllata Isagro Asia, con l’incasso di circa 50 milioni di Euro tra Prezzo saldato al *Closing* e successive liquidazioni dell’*escrow fund* avvenute tra i mesi di aprile e di ottobre 2020;
- il 2 ottobre 2020 è stata ceduta la molecola Fluindapyr alla società nord-americana FMC Corporation, con l’incasso di 55 milioni di Euro (a fronte di un valore di libro per Isagro al 30 settembre 2020 di circa 25 milioni di Euro);
- il 14 ottobre 2020 è stata interamente acquisita, per 3,6 milioni di Euro (dei quali 3,1 pagati al *Closing*) la Phoenix-Del S.r.l., società attiva nel comparto dei prodotti rameici con un fatturato di circa 5 milioni di Euro, che si stima apporterà importanti sinergie industriali e commerciali nei prossimi anni.

Quanto sopra ha determinato, nel mese di ottobre, una importante svolta nella struttura finanziaria di Isagro, ancora non riflessa nei risultati patrimoniali al 30 settembre, tale per cui il Gruppo presenta oggi una posizione finanziaria netta di cassa per circa 20 milioni di Euro. Tale cassa netta rappresenta, unitamente alla capacità di indebitamento del Gruppo per il solo circolante, una solida base per finanziare il prospettato percorso di crescita di Isagro. Le citate operazioni, inoltre, hanno fornito una ulteriore evidenza che i valori di libro degli *asset* di Isagro – specialmente quelli relativi alla Proprietà Intellettuale, inseriti al costo storico al netto degli ammortamenti – ne sottostimano in modo significativo il reale valore di mercato.

Nel frattempo, è proseguito il rilancio gestionale di Isagro, con riferimento sia alle attività commerciali che a quelle di sviluppo *business*, con un importante progresso dei risultati economici e finanziari di periodo.

### **Dati consolidati 9 mesi 2020**

I dati consolidati dei primi nove mesi del 2020, che includono un III trimestre di “saison morte” per il *business* di Isagro e che non riflettono ancora la cessione del Fluindapyr, l’acquisizione di Phoenix-Del (entrambe avvenute a ottobre) e gli effetti “anno pieno” delle iniziative di recupero di efficienza organizzativa (che proseguiranno nel 2021 e genereranno il loro pieno contributo dal 2022), evidenziano:

- **Ricavi da Agrofarmaci e Servizi in crescita del 18%** a 82,7 milioni di Euro rispetto ai 70,0 milioni del 2019 (quest’ultimo “ri-esposto” onde considerare anche per tale periodo i risultati economici di Isagro Asia Private Limited, società ceduta il 27 dicembre 2019, tra le *discontinued operation*);



- un **Margine operativo lordo (EBITDA)** positivo per 4,6 milioni di Euro rispetto alla perdita di -2,2 milioni del 2019 ri-esposto (quest'ultimo pari a -4,7 milioni escludendo i 2,5 milioni di Ricavi non ricorrenti da Accordi di M/L, attività discontinuata nel 2020);
- un **Risultato netto delle attività in funzionamento** negativo per 4,7 milioni di Euro, in forte recupero rispetto alla perdita di 12,1 milioni del 2019 ri-esposto; tale recupero appare ancor più marcato escludendo dal 2019 i citati Ricavi non ricorrenti da Accordi di M/L;
- una **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2020 – che come detto non riflette l'incasso del prezzo di cessione del Fluindapyr avvenuto a ottobre (55 milioni di Euro) – ancora a debito per 32,3 milioni di Euro (di cui 4,3 milioni di Euro dovuti all'applicazione del principio IFRS 16-*Leases*) ma comunque in riduzione rispetto sia al 31 dicembre 2019 (34,4 milioni) che al 30 settembre 2019 (64,0 milioni).

La variazione positiva dell'EBITDA dei 9M2020 rispetto ai 9M2019 ri-esposto è riconducibile, oltre che ai maggiori margini dalle vendite, anche a una importante riduzione dei costi fissi e delle spese di R,I&S relative agli *organic chemicals* (che nel complesso hanno portato a risparmi di 4,4 milioni di Euro nel periodo).

### Prospettive

Con riferimento ai risultati economici dell'intero esercizio 2020, Isagro si attende un livello di vendite superiore a quello del 2019, ancorché in misura largamente inferiore a quella registrata nei primi nove mesi a causa di un quarto trimestre che è atteso risentire del *phase-out* di alcuni formulati in Europa, con un livello di EBITDA positivo (anche escludendo i proventi straordinari netti dalla cessione del Fluindapyr) rispetto a quello in perdita nei 12 mesi 2019.

Il Risultato netto atteso nel 2020 è stimato in forte utile grazie alla plusvalenza del Fluindapyr, il cui ammontare dipenderà anche dalla quantificazione dei relativi accantonamenti come da principio contabile IFRS 15. La PFN a fine anno è attesa a credito tra i 15 e i 20 milioni di Euro.

Peraltro, le azioni di sviluppo commerciale e di ridefinizione organizzativa in corso, che hanno già positivamente contribuito ai risultati dei nove mesi, manifesteranno effetti più ampi nel prossimo esercizio e garantiranno un contributo a regime dal 2022.

Le risorse finanziarie generate con le dismissioni del 2019 e del 2020, unitamente alle azioni gestionali in corso conseguenti al cambio del modello di business, permettono di prevedere importanti miglioramenti dei risultati ordinari.

### Altre informazioni

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Ruggero Gambini, dichiara, ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



---

**Informazioni su Isagro**

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

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

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

Per maggiori informazioni:

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

[www.isagro.com](http://www.isagro.com)

[ir@isagro.com](mailto:ir@isagro.com)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GENNAIO-SETTEMBRE 2020**

(€ 000)	9 mesi 2020	9 mesi 2019 ri-esposto	Differenze		Esercizio 2019
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>82.659</b>	<b>72.478</b>	<b>+10.181</b>	<b>+14,0%</b>	<b>105.369</b>
Altri ricavi e proventi	817	1.791	-974		2.151
Consumi di materie e servizi esterni	(62.446)	(65.798)	+3.352		(86.661)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(6)	8.072	-8.078		3.338
Costi per lavori in economia capitalizzati	1.010	958	+52		1.192
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(493)	(733)	+240		(2.272)
Costo del lavoro	(16.288)	(18.263)	+1.975		(24.942)
Accantonamenti premi dipendenti	(703)	(660)	-43		(793)
<b>EBITDA</b>	<b>4.550</b>	<b>(2.155)</b>	<b>+6.705</b>	<b>N/S</b>	<b>(2.618)</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>5,5%</i>	<i>-3,0%</i>			<i>-2,5%</i>
Ammortamenti e svalutazioni:					
- attività materiali	(1.824)	(1.963)	+139		(2.622)
- attività immateriali	(4.470)	(4.867)	+397		(6.552)
- diritti d'uso IFRS 16	(557)	(687)	+130		(910)
- svalutazione attività materiali e immateriali	(15)	(707)	+692		(1.034)
<b>EBIT</b>	<b>(2.316)</b>	<b>(10.379)</b>	<b>+8.063</b>	<b>N/S</b>	<b>(13.736)</b>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-14,3%</i>			<i>-13,0%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(691)	(965)	+274		632
Perdite su cambi e strumenti derivati	(944)	(392)	-552		(569)
Rivalutazioni di partecipazioni	-	191	-191		191
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.951)</b>	<b>(11.545)</b>	<b>+7.594</b>	<b>N/S</b>	<b>(13.482)</b>
Imposte correnti e differite	(773)	(561)	-212		(1.568)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>(4.724)</b>	<b>(12.106)</b>	<b>+7.382</b>	<b>N/S</b>	<b>(15.050)</b>
Risultato netto delle <i>discontinued operation</i>	-	2.358	-2.358		1.143
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.724)</b>	<b>(9.748)</b>	<b>5.024</b>	<b>N/S</b>	<b>(13.907)</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2020**

(€ 000)	30.09.2020	31.12.2019	Differenze		30.09.2019 ri-esposto	30.09.2019
<b>Capitale fisso netto</b>						
Avviamento	2.851	3.148	-297		3.116	3.295
Altre attività immateriali	20.186	47.387	-27.201		48.869	48.891
Attività materiali	15.263	15.585	-322		15.628	18.582
Diritti d'uso IFRS 16	4.213	4.421	-208		4.736	5.826
Attività finanziarie	3.151	4.176	-1.025		718	718
Altre attività e passività a medio/lungo termine	7.184	7.228	-44		10.839	12.355
<b>Totale capitale fisso netto</b>	<b>52.848</b>	<b>81.945</b>	<b>-29.097</b>	<b>-35,5%</b>	<b>83.906</b>	<b>89.667</b>
<b>Capitale circolante netto</b>						
Rimanenze di magazzino	40.154	40.853	-699		47.472	56.315
Crediti commerciali	20.598	27.227	-6.629		20.092	36.191
Debiti commerciali	(19.714)	(26.143)	+6.429		(24.341)	(35.116)
<b>Subtotale Capitale circolante commerciale netto</b>	<b>41.038</b>	<b>41.937</b>	<b>-899</b>		<b>43.223</b>	<b>57.390</b>
Fondi correnti	(1.673)	(1.781)	+108		(719)	(766)
Altre attività e passività di esercizio	1.350	5.190	-3.840		2.514	5.804
<b>Subtotale Altre attività e passività</b>	<b>(323)</b>	<b>3.409</b>	<b>-3.732</b>		<b>1.795</b>	<b>5.038</b>
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>40.715</b>	<b>45.346</b>	<b>-4.631</b>	<b>-10,2%</b>	<b>45.018</b>	<b>62.428</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>93.563</b>	<b>127.291</b>	<b>-33.728</b>	<b>-26,5%</b>	<b>128.924</b>	<b>152.095</b>
T.F.R.	(1.640)	(1.877)	+237	-12,6%	(2.051)	(2.614)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>91.923</b>	<b>125.414</b>	<b>-33.491</b>	<b>-26,7%</b>	<b>126.873</b>	<b>149.481</b>
<b>Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione</b>	<b>25.169*</b>	<b>-</b>	<b>+25.169</b>		<b>22.605**</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>117.092</b>	<b>125.414</b>	<b>-8.322</b>	<b>-6,6%</b>	<b>149.478</b>	<b>149.481</b>
<i>coperto da:</i>						
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-		24.961	24.961
Riserve e risultati a nuovo	66.563	81.084	-14.521		79.358	79.358
Riserva di conversione	(2.052)	(1.118)	-934		(1.200)	(9.098)
Riserva di conversione delle discontinued operation	-	-	-		(7.901)	-
Perdita del Gruppo	(4.724)	(13.907)	+9.183		(9.748)	(9.748)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>84.748</b>	<b>91.020</b>	<b>-6.272</b>	<b>-6,9%</b>	<b>85.470</b>	<b>85.473</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>						
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>						
- verso banche	15.560	28.615	-13.055		35.523	35.523
- verso altri finanziatori	975	1.133	-158		1.295	1.295
- passività finanziarie ex IFRS 16	3.542	3.709	-167		3.891	4.310
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	(2.492)	(2.473)	-19		(2.428)	(2.428)
<b>Totale debiti a medio/lungo termine</b>	<b>17.585</b>	<b>30.984</b>	<b>-13.399</b>	<b>-43,2%</b>	<b>38.281</b>	<b>38.700</b>
<i>Debiti a breve termine:</i>						
- verso banche	22.740	47.328	-24.588		46.739	46.815
- verso altri finanziatori	320	1.793	-1.473		2.841	2.841
- passività finanziarie ex IFRS 16	774	813	-39		790	1.031
- altre passività/(attività) finanziarie e derivati IRS e di trading	(869)	57	-926		1	(16.225)
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>22.965</b>	<b>49.991</b>	<b>-27.026</b>	<b>-54,1%</b>	<b>50.371</b>	<b>34.462</b>
<b>Disponibilità liquide/depositi bancari</b>	<b>(8.206)</b>	<b>(46.581)</b>	<b>+38.375</b>	<b>-82,4%</b>	<b>(7.653)</b>	<b>(9.154)</b>
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>	<b>32.344</b>	<b>34.394</b>	<b>-2.050</b>	<b>-6,0%</b>	<b>80.999</b>	<b>64.008</b>
<b>Posizione finanziaria netta discontinued operation</b>					<b>(16.991)**</b>	
<b>Totale</b>	<b>117.092</b>	<b>125.414</b>	<b>-8.322</b>	<b>-6,6%</b>	<b>149.478</b>	<b>149.481</b>

\*Valore afferente agli asset relativi al fungicida Fluindapyr

\*\* Valori afferenti ad Isagro Asia

**RENDICONTO FINANZIARIO GENNAIO-SETTEMBRE 2020**

(€ 000)	9 mesi 2020	9 mesi 2019
<b>Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)</b>	<b>46.581</b>	<b>17.919</b>
<i>di cui disponibilità liquide discontinued operation</i>	-	1.501
<u>Attività operative</u>		
<b>Perdita di periodo delle continuing operation</b>	<b>(4.724)</b>	<b>(12.106)</b>
<b>Utile di periodo delle discontinued operation</b>	<b>-</b>	<b>2.358</b>
- Ammortamento attività mat., imm. e diritti d'uso IFRS 16	7.037	8.228
- Perdite di valore delle attività mat. e imm.	15	707
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	932	776
- Accantonamenti piano di <i>incentive</i> e <i>retention</i>	77	291
<i>Subtotale Cash - Flow</i>	<i>3.337</i>	<i>254</i>
- Plusvalenze nette da alienazione attività mat., imm. e rami d'azienda	-	(377)
- Risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	-	(191)
- Variazione netta del capitale circolante netto	(1.376)	(1.567)
- Variazione netta altre attività/passività	846	(2.751)
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(1.267)	(1.253)
<b>Flusso monetario da/(per) attività operative</b>	<b>1.540</b>	<b>(5.885)</b>
<i>di cui flusso monetario da attività operative discontinued operation</i>	-	3.800
<u>Attività di investimento</u>		
- Investimenti in attività immateriali	(2.458)	(5.107)
- Investimenti in attività materiali	(1.517)	(1.591)
- Dividendi da società collegate	-	66
- Flusso di cassa generato dalla cessione delle <i>discontinued operation</i>	3.069	-
- Prezzo di realizzo per cessione att. mat., imm. e rami d'azienda	-	642
<b>Flusso monetario per attività di investimento</b>	<b>(906)</b>	<b>(5.990)</b>
<i>di cui flusso monetario da attività di investimento discontinued operation</i>	-	(248)
<u>Attività di finanziamento</u>		
- Incremento/(decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	(39.948)	5.864
- Incremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(973)	(2.586)
- Acquisto Azioni Sviluppo proprie	-	(272)
<b>Flusso monetario da/(per) attività di finanziamento</b>	<b>(40.921)</b>	<b>3.006</b>
<i>di cui flusso monetario da attività di finanziamento discontinued operation</i>	-	(2.461)
<b>Variazione differenza di conversione</b>	<b>1.912</b>	<b>104</b>
<i>di cui variazione differenza di conversione discontinued operation</i>	-	55
<b>Flussi di disponibilità liquide del periodo</b>	<b>(38.375)</b>	<b>(8.765)</b>
<b>Disponibilità liquide finali (al 30 settembre)</b>	<b>8.206</b>	<b>9.154</b>
di cui relative a:		
<i>Continuing operation</i>	-	1.501
<i>Discontinued operation</i>	-	7.653