

ISAGRO

*** * ***

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2017

*** * ***

Dati consolidati

*** * ***

Milano, 10 maggio 2017

ISAGRO S.p.A.

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

Sede legale: Caldera Business 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 Business Park - Edificio D - ala 3 - 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 2017	15
EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2017.....	15
MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001	15
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	17
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017	20
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2017.....	21
DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017	22
RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA.....	22
RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA.....	22
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 36 REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007.....	23
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 37 DEL REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007	23
INFORMAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 70 E 71 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/99 (REGOLAMENTO EMITTENTI)	23
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	24



ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giorgio Basile	–	Presidente e C.E.O.
Maurizio Basile	–	Consigliere e Vice Presidente
Riccardo Basile	–	Consigliere
Christina Economou	–	Consigliere
Gianni Franco	–	Consigliere
Enrica Maria Ghia	–	Consigliere indipendente (dal 28 aprile 2016)
Adriana Silvia Sartor	–	Consigliere indipendente
Stavros Sionis	–	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 2017 (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

Nel primo trimestre del 2017 il Gruppo Isagro ha registrato:

- un fatturato di 47,2 milioni di Euro, in diminuzione di 4,7 milioni rispetto ai 51,9 milioni del primo trimestre 2016;
- un EBITDA pari a 7,4 milioni di Euro, in diminuzione di 0,3 milioni rispetto ai 7,7 milioni del primo trimestre 2016;
- un Risultato ante imposte di 5,1 milioni di Euro, in diminuzione di 1,6 milioni rispetto ai 6,7 milioni del primo trimestre 2016;
- un Risultato netto di 3,3 milioni di Euro, in diminuzione di 0,9 milioni rispetto ai 4,2 milioni del primo trimestre 2016,

con una Posizione finanziaria netta a debito al 31 marzo 2017 pari a 51,9 milioni di Euro, in miglioramento di 0,8 milioni rispetto ai 52,7 milioni al 31 dicembre 2016 e in crescita di 10,9 milioni rispetto ai 41,0 milioni al 31 marzo 2016 dovuta quasi interamente per il circolante.

§ § §

Il primo trimestre, periodo storicamente non rappresentativo dei risultati dell'intero esercizio per la nota stagionalità del *business* in cui opera il Gruppo, mostra nel 2017 un decremento del 9% a livello di fatturato e del 4% a livello di margine operativo lordo (EBITDA) rispetto al 2016. Peraltro, il confronto con la media del triennio precedente, più rappresentativo della evoluzione dei risultati di Isagro nel medio termine, indica per i primi tre mesi dell'anno in corso un aumento del 2,6% del fatturato e del 20,0% del margine operativo lordo (EBITDA).

§ § §



Nel corso dei primi tre mesi del 2017 Isagro ha proseguito la propria attività di **Ricerca, Innovazione & Sviluppo** sostenendo un livello totale di costi pari a 3,2 milioni di Euro (rispetto ai 3,4 milioni del primo trimestre del 2016), di cui 2,0 milioni capitalizzati (rispetto a capitalizzazioni per 2,2 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2016) a fronte della prosecuzione del co-sviluppo con FMC Corporation della nuova molecola di proprietà Fluindapyr (fungicida ad ampio spettro d'azione appartenente alla classe SDHi), dello sviluppo del nuovo Biofumigante per gli USA, della difesa straordinaria di prodotti di proprietà e dello sviluppo di nuove registrazioni.

L'**EBITDA** generato nel primo trimestre del 2017 è stato pari a 7,4 milioni di Euro, in leggera diminuzione di 0,3 milioni (-4%) rispetto ai 7,7 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Si evidenzia che l'incidenza del Valore Aggiunto rispetto al fatturato nel primo trimestre 2017 è leggermente migliorata rispetto al corrispondente periodo del 2016, e cioè pari al 32,2% rispetto al 29,6%.

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€ 000)	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Differenze		Esercizio 2016
Ricavi	47.222	51.861	-4.639	-8,9%	149.717
Memo: Costo del lavoro e acc. premi	(7.790)	(7.628)	-162		(29.308)
EBITDA	7.411	7.724	-313	-4,1%	16.217
<i>% sui Ricavi</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,9%</i>			<i>10,8%</i>
Ammortamenti:					
- attività materiali	(956)	(945)	-11		(3.829)
- attività immateriali	(1.256)	(1.245)	-11		(5.344)
- svalutazione attività materiali e immateriali	-	-	-		(174)
EBIT	5.199	5.534	-335	-6,1%	6.870
<i>% sui Ricavi</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,7%</i>			<i>4,6%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(91)	(17)	-74		(747)
Utili/perdite su cambi e strumenti derivati	(82)	1.104	-1.186		719
Rivalutazioni di partecipazioni	27	35	-8		28
Risultato ante imposte	5.053	6.656	-1.603	-24,1%	6.870



Imposte correnti e differite	(1.732)	(2.471)	+739	(3.887)	
Utile del Gruppo delle attività in funzionamento	3.321	4.185	(864)	-20,6%	2.983
Risultato netto delle <i>Discontinued operations</i>	-	-	-		(250)
Risultato netto	3.321	4.185	(864)	-20,6%	2.733

Gli **Ammortamenti** di periodo sono stati pari a 2,2 milioni di Euro, in linea con il valore di 2,2 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2016.

Conseguentemente, Isagro ha chiuso il primo trimestre del 2017 con un **Risultato operativo** consolidato di 5,2 milioni di Euro, in leggero peggioramento di 0,3 milioni (-6%) rispetto al valore di 5,5 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

A livello di gestione finanziaria, nei primi tre mesi del 2017 il Gruppo Isagro ha sostenuto **Oneri finanziari netti** per un totale di 0,2 milioni di Euro rispetto ai Proventi finanziari netti di 1,1 milioni del primo trimestre dello scorso anno; tale diminuzione è riconducibile sostanzialmente a:

- maggiori **Interessi, commissioni e oneri finanziari** per 0,1 milioni di Euro, imputabili ad un maggior ricorso, rispetto al pari periodo 2016, a finanziamenti a medio/lungo termine “*committed*” che per loro natura comportano maggiori oneri finanziari rispetto all’utilizzo di linee di credito bancarie a breve “*non committed*”. Si confermano le ottime condizioni di mercato delle quali beneficia la capogruppo Isagro S.p.A. sia per il proprio *rating* presso i canali bancari che per un contesto di intermediazione finanziaria con maggiore liquidità disponibile;
- **Perdite nette su cambi e strumenti derivati** per 0,1 milioni di Euro, in forte riduzione rispetto ai Proventi netti su cambi e strumenti finanziari derivati di 1,1 milioni di Euro registrati del primo trimestre 2016. Tale posta è la risultanza del valore economico dei contratti derivati stipulati a fini di copertura del rame e del tasso di cambio Euro/Dollaro.

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 USA. 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: tuttavia, non soddisfacendo i requisiti previsti dallo IAS 39 relativamente alle coperture dei "rischi specifici", queste operazioni vengono considerate di "trading" e quindi imputate, sia per la parte già realizzata che per quella non ancora realizzata, direttamente tra le componenti finanziarie del conto economico.

Il Gruppo ha così chiuso il primo trimestre del 2017 con un **Risultato ante imposte** positivo per 5,1 milioni di Euro (rispetto ai 6,7 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente) e con un **Risultato netto** in utile per 3,3 milioni di Euro (rispetto all'utile di 4,2 milioni di Euro del primo trimestre 2016), dopo aver stanziato imposte per 1,7 milioni di Euro (rispetto ai 2,5 milioni stanziati al 31 marzo 2016).

§ § §

Dal punto di vista patrimoniale, il **Capitale investito netto** a livello consolidato al 31 marzo 2017 è stato pari a 158,5 milioni di Euro, in aumento di 3,7 milioni rispetto ai 154,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 e in aumento di 14,8 milioni rispetto ai 143,7 milioni di Euro consuntivati al 31 marzo 2016.

SINTESI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€ 000)	31.03.2017	31.03.2016	Differenze		31.12.2016
Capitale fisso netto	89.038	84.842	+4.196	+4,9%	89.682
Capitale circolante netto	72.143	61.706	+10.437	+16,9%	67.868
<i>di cui:</i>					
<i>Capitale Circolante Commerciale Netto</i>	<i>72.315</i>	<i>62.909</i>	<i>+9.406</i>		<i>65.905</i>
T.F.R.	(2.650)	(2.833)	+183	-6,5%	(2.747)
Capitale investito netto	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803

**Attività e passività non finanziarie destinate alla
dismissione**

	-	-	-	-	-
Totale	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803
<i>Finanziato da:</i>					
Mezzi propri	106.616	102.683	+3.933	+3,8%	102.085
Posizione finanziaria netta	51.915	41.032	+10.883	+26,5%	52.718
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	<i>0,49</i>	<i>0,40</i>			<i>0,52</i>
Totale	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803

Il **Capitale fisso netto** al 31 marzo 2017 si è attestato su un livello di 89,0 milioni di Euro, facendo registrare una riduzione di 0,7 milioni rispetto agli 89,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2016 e un incremento di 4,2 milioni rispetto agli 84,8 milioni di Euro del 31 marzo 2016.

Il **Capitale circolante netto** al 31 marzo 2017 è stato pari a 72,1 milioni di Euro, facendo registrare un incremento di 4,2 milioni e di 10,4 milioni rispettivamente rispetto al valore di 67,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2016 e rispetto al valore di 61,7 milioni di Euro del 31 marzo 2016.

Più in particolare, rispetto al 31 dicembre dello scorso esercizio:

- i **Debiti verso fornitori** sono aumentati di 5,7 milioni di Euro, per effetto degli acquisti nel periodo per far fronte alle produzioni del trimestre di riferimento e a quelle previste nel secondo trimestre, in presenza di un livello di magazzino che si era ridotto nel corso del 2016;
- il valore delle **Rimanenze di magazzino** è aumentato di 1,7 milioni di Euro, per effetto della dinamica degli acquisti descritta nel punto precedente al netto dei consumi correlati alle produzioni effettuate nel primo trimestre;
- i **Crediti commerciali** sono aumentati di 10,4 milioni di Euro, per effetto sia della stagionalità del *business* di Isagro che per una diversa distribuzione del fatturato nel trimestre che ha visto vendite maggiormente concentrate nel mese di marzo;



- le **Altre attività e passività** hanno registrato una riduzione di 1,6 milioni di Euro, principalmente per l'incasso di crediti per le attività di co-sviluppo del fungicida Fluindapyr con FMC Corporation e per gli stanziamenti delle imposte di periodo.

Per quanto concerne il **Trattamento di Fine Rapporto** (T.F.R.), esso è stato pari a 2,7 milioni di Euro al 31 marzo 2017, sostanzialmente in linea con i valori del 31 dicembre 2016 e del 31 marzo 2016 rispettivamente pari a 2,7 milioni di Euro e 2,8 milioni di Euro.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i **Mezzi propri** consolidati al 31 marzo 2017 sono stati pari a 106,6 milioni di Euro, in aumento di 4,5 milioni rispetto al valore di 102,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2016 e di 3,9 milioni rispetto ai 102,7 milioni di Euro del 31 marzo 2016, principalmente per effetto degli utili di periodo al netto dei dividendi pagati nel mese di maggio 2016 e della riserva di conversione relativa alle poste di bilancio della controllata Isagro (Asia) Agrochemicals Pvt. Ltd., la cui moneta di conto è la Rupia Indiana.

La **Posizione finanziaria netta (PFN)** consolidata al 31 marzo 2017 risulta così a debito per 51,9 milioni di Euro, in diminuzione di 0,8 milioni di Euro rispetto ai 52,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2016.

Si segnala, infine, sempre a livello consolidato, che al 31 marzo 2017:

- il debito finanziario netto è interamente a fronte di una parte del Capitale circolante commerciale netto che, per la parte residua di circa 20 milioni di Euro, è direttamente finanziato dai Mezzi propri;
- oltre la metà della Posizione finanziaria netta è rappresentata da debiti a medio/lungo termine;
- il rapporto **debt/equity** (inteso come il rapporto tra Posizione finanziaria netta e Mezzi propri) a livello consolidato è pari a 0,49 rispetto a 0,52 del 31 dicembre 2016.

EVOLUZIONE DEL MERCATO DEGLI AGROFARMACI

Durante il primo trimestre 2017 è proseguito il processo di consolidamento dei principali operatori del mercato degli agrofarmaci. Dopo l'approvazione degli azionisti di Monsanto



alla acquisizione di tale società da parte di Bayer, avvenuta nel dicembre 2016, sono infatti proseguite anche le attività relative alla fusione tra Dow e DuPont a seguito della relativa approvazione nel corso del primo trimestre da parte della Commissione Europea, che ha peraltro subordinato detta approvazione alla dismissione di asset di DuPont per un valore di fatturato di circa 1,6 miliardi di Euro. Si ricorda, invece, che l'acquisizione di Syngenta da parte di Chemchina è ancora al vaglio delle autorità di garanzia.

Le vendite di agrofarmaci del primo trimestre 2017 dei principali operatori della *Industry* (Bayer CropScience, Syngenta, DuPont, Basf, Dow e Monsanto) evidenziano a livello mondiale un livello aggregato di fatturato sostanzialmente in linea rispetto a quello del pari periodo del 2016 (+1 % in valuta locale).

ATTIVITÀ DI RICERCA, INNOVAZIONE E SVILUPPO

Nel corso dei primi tre mesi del 2017 il Gruppo Isagro ha sostenuto costi di Ricerca, Innovazione & Sviluppo per un totale di 3,2 milioni di Euro, di cui 2,0 milioni capitalizzati quali investimenti per lo sviluppo, la registrazione e la difesa straordinaria dei prodotti di proprietà su base mondiale; nel primo trimestre dello scorso anno l'ammontare di tali spese era stato pari a 3,4 milioni di Euro, di cui 2,2 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, con l'obiettivo di giungere alla qualifica di "meritevole di sviluppo" di almeno 2 nuovi prodotti nel corso del 2017; tale attività è stata concentrata su:

- nuove serie di fungicidi a largo spettro, aggiuntive rispetto al fungicida appartenente alla classe SDHi avviato allo sviluppo nel 2012;
- nuovi candidati contro i parassiti del terreno;
- nuove serie di erbicidi per colture seminate.

Proseguirà anche nel 2017 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.



Infine, continua 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 (in piano per il 2017). Verranno inoltre eseguiti studi di profilo per formule di seconda generazione.

B) SVILUPPO PRODOTTI

Si evidenziano di seguito le principali attività di sviluppo svolte nel corso del primo trimestre 2017.

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

Proseguono anche nel 2017 gli studi regolatori sul principio attivo e sui formulati in linea con il piano che prevede il deposito dei primi *dossier* registrativi in Brasile, a partire dalla fine dell’anno, e in UE nel 2018. In Cina è in corso di valutazione l’impatto sul piano di sviluppo del programma registrativo a seguito della conferma dell’entrata in vigore, a far data dal 1° giugno 2017, del nuovo Regolamento che disciplina la concessione delle registrazioni.

Il programma di sperimentazione delle prove di campo per il 2017 è confermato nelle maggiori aree strategiche in Europa, Sudamerica e Cina.

Tetraconazolo – fungicida ad ampio spettro

L’attività è stata concentrata sui seguenti progetti:

- *follow-up* dei processi di ri-registrazione dei formulati in Europa (“STEP 2” del processo di revisione Europea) e valutazione degli studi necessari per il rinnovo dell’approvazione del principio attivo nell’Unione Europea;
- valutazione degli studi per la ri-registrazione negli USA;
- coordinamento per preparazione e invio di due *dossier* di registrazione zonale nell’Unione Europea:
 - Domark Combi WG (Tetraconazolo/zolfo): è stato inviato il *dossier* di registrazione al paese *Rapporteur* (Francia) e si sta procedendo all’invio del



- dossier* negli altri Stati membri appartenenti all'area Sud dell'Unione Europea - coltura interessata: vite;
- Eminent Star (Tetraconazolo/Clorotalonil): si sta procedendo all'invio del *dossier* di registrazione per estensione d'etichetta su barbabietola da zucchero nell'area Centro dell'Unione Europea;
 - supporto a Belchim per l'ottenimento di "cloni" in diversi paesi dell'Unione Europea.

Si segnala, infine, la pubblicazione del Regolamento UE 555/2017 che sancisce l'estensione della validità dell'approvazione nell'Unione Europea del Tetraconazolo da dicembre 2019 a dicembre 2021.

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 Germania ed Albania;
- il *follow-up* del processo di registrazione nel Centro Europa dei formulati Airone SC e Airone WG;
- il coordinamento delle attività di preparazione per effettuare la domanda di registrazione dell'Airone SC in Cina.

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

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

- prosecuzione della preparazione del *dossier* per la registrazione del Kiralaxyl negli USA per il trattamento delle sementi;
- *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;



- aggiornamento del *dossier* registrativo per la registrazione in Francia del Fantic M WG;
- *follow-up* del progetto di registrazione del formulato Kiralaxyl + Mancozeb (WP) in India;
- *follow-up* dei progetti di registrazione del Kiralaxyl tecnico, del formulato Kiralaxyl + Mancozeb (WG) in Brasile e Cina e del formulato Kiralaxyl + Clorotalonil in Brasile;
- preparazione del *dossier* per la registrazione in Pakistan e in Moldavia.

Biofumigante

Con riferimento al Biofumigante, le principali attività sono state:

- il proseguimento delle attività di supporto per l'ottenimento della registrazione in California (USA), Canada e Messico;
- il proseguimento delle attività di supporto per l'ottenimento della registrazione in Libano e in Egitto;
- la presentazione del *dossier* di registrazione in Algeria.

Si segnalano, nel periodo di riferimento, l'ottenimento della registrazione del Biofumigante in Turchia e l'ottenimento dell'autorizzazione all'importazione in Oman, che equivale all'ottenimento della registrazione.

Si ricorda che il Biofumigante ha già ottenuto la registrazione federale negli USA e che la California, per la quale si attende una registrazione specifica entro la prima parte del 2018, ne rappresenta il principale mercato di riferimento.

Bioestimolanti, prodotti microbiologici, feromoni

È proseguita l'attività di monitoraggio dei processi di autorizzazione in corso e di supporto al *business*.

C) REGISTRAZIONI OTTENUTE

Nel corso del primo trimestre 2017 sono state ottenute 5 nuove autorizzazioni alla vendita: Domark 40 EW (Tetraconazolo) in Etiopia, Coprantol Duo (formulato a base di rame) in Repubblica Ceca, Airone liquido (formulato a base di rame) negli Emirati Arabi, Tempio F (miscela a base di Kiralaxyl e Folpet) e Tempio M (miscela a base di Kiralaxyl e Mancozeb) in Spagna.



PRINCIPALI EVENTI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017

CRITERI DI CORPORATE GOVERNANCE

In data 14 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A. ha approvato un insieme di *Governance Criteria* per un più efficace coordinamento operativo e strategico a livello di Gruppo. Tali *Governance Criteria* prevedono l'attuazione di un sistema di riporti *funzionali* delle funzioni apicali e di prima linea delle società controllate verso i pari funzione della capogruppo Isagro S.p.A..

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2017

APPROVAZIONE BILANCIO 2016

In data 26 aprile 2017 l'Assemblea degli azionisti di Isagro S.p.A.:

- ha preso visione dei dati consolidati 2016 del Gruppo Isagro e approvato il bilancio d'esercizio 2016 di Isagro S.p.A., corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società lo scorso 14 marzo 2017 e già comunicato al Mercato. Per la copertura della perdita d'esercizio di Isagro S.p.A. di € 732.887 è stata utilizzata la posta "Utili a nuovo *post* quotazione Azioni Sviluppo – ex art. 24 dello Statuto societario".

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.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Isagro S.p.A ha approvato, in data 16 maggio 2016, 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 e giurisprudenziali in materia.

Successivamente, in data 14 novembre 2016, l'Organo Dirigente ha 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 2017.

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 2017.

Gruppo Isagro - Conto Economico	31/03/2017	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Ricavi	47.222	-	-	5.011	5.011	10,61%
Altri ricavi operativi	534	-	6	-	6	1,12%

Gruppo Isagro - Stato Patrimoniale	Al 31/03/2017	di cui parti correlate				Incidenza % sulla voce di bilancio
		Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	
In migliaia di euro						
Crediti comm.li	60.952	-	-	5.303	5.303	8,70%
Altre attività e crediti diversi correnti	5.161	-	6	9	15	0,29%
Crediti / altre attività non correnti	8.068	-	-	4.414	4.414	54,71%

Isagro S.p.A. - Conto Economico	di cui parti correlate						
	31/03/2017	Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
In migliaia di euro							
Ricavi	36.108	4.315	-	-	4.080	8.395	23,25%
Altri ricavi operativi	462	77	-	6	-	83	17,97%
Costi per servizi	5.174	627	-	-	-	627	12,12%
Costi del personale	5.732	2	-	-	-	2	0,03%
Altri costi operativi	377	45	-	-	-	45	11,94%
Proventi finanziari	503	13	-	-	-	13	2,58%

Isagro S.p.A. - Stato Patrimoniale	di cui parti correlate						
	Al 31/03/2017	Società controllate	Società collegate	Società controllanti	Altre parti correlate	Tot. Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
In migliaia di euro							
Credit comm.li	40.710	5.633	-	-	4.390	10.023	24,62%
Altre attività e crediti diversi correnti	3.053	324	-	6	-	330	10,81%
Crediti / altre attività non correnti	6.910	0	-	-	4.414	4.414	63,88%
Crediti finanziari e altre attività fin.correnti	1.360	1.360	-	-	-	1.360	100,00%
Debiti comm.li	25.530	468	-	-	-	468	1,83%
Altre passività e debiti diversi correnti	3.710	471	-	-	-	471	12,70%

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione puntuale della gestione nel corrente esercizio:

- dipenderà, a livello di ricavi, dalla normalizzazione delle condizioni di mercato/climatiche, soprattutto nelle Americhe, e dalla realizzazione di ricavi da nuovi accordi con Terzi per la valorizzazione della Proprietà Intellettuale;
- rifletterà, a livello di costi/investimenti, l'impatto "anno pieno" delle nuove risorse assunte nel 2016, la prosecuzione del rafforzamento della struttura commerciale nel mondo e la continuazione dei programmi di investimento per nuovi prodotti/molecole.

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 nostre Linee Guida Strategiche:

1. *discovery* di nuove molecole da soli;
2. co-sviluppo di nuove molecole con Terzi;



3. *Licensing* della nostra Proprietà Intellettuale per allargare lo sfruttamento commerciale;
4. crescita nel *business* delle *Biosolutions*;
5. espansione della nostra organizzazione commerciale globale.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2017

(€ 000)	31.03.2017	31.03.2016	Differenze	31.12.2016	
Capitale fisso netto					
Avviamento	3.654	3.456	+198	3.599	
Altre attività immateriali	48.971	46.333	+2.638	48.209	
Attività materiali	21.855	23.075	-1.220	22.620	
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	339	331	+8	313	
Altre attività e passività a medio/lungo termine	14.219	11.647	+2.572	14.941	
Totale capitale fisso netto	89.038	84.842	+4.196	+4,9%	89.682
Capitale circolante netto					
Rimanenze di magazzino	48.721	44.058	+4.663	46.971	
Crediti commerciali	60.952	56.887	+4.065	50.597	
Debiti commerciali	(37.358)	(38.036)	+678	(31.663)	
Subtotale Capitale circolante commerciale netto	72.315	62.909	+9.406	65.905	
Fondi correnti	(2.554)	(2.281)	-273	(1.991)	
Altre attività e passività di esercizio	2.382	1.078	+1.304	3.954	
Subtotale Altre attività e passività	(172)	(1.203)	+1.031	1.963	
Totale capitale circolante netto	72.143	61.706	+10.437	+16,9%	67.868
Capitale investito	161.181	146.548	+14.633	+10,0%	157.550
T.F.R.	(2.650)	(2.833)	+183	(2.747)	
Capitale investito netto	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803
Attività e passività non finanziarie destinate alla dismissione	-	-	-	-	
Totale	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803
<i>coperto da:</i>					
Capitale proprio					
Capitale sociale versato	24.961	24.961	-	24.961	
Riserve e risultati a nuovo	82.938	81.357	+1.581	80.213	
Riserva di conversione	(4.604)	(7.820)	+3.216	(5.822)	
Utile del Gruppo	3.321	4.185	-864	2.733	
Totale capitale proprio	106.616	102.683	+3.933	+3,8%	102.085
Posizione finanziaria netta					
<i>Debiti a medio/lungo termine:</i>					
- verso banche	33.502	24.078	+9.424	37.929	
- verso altri finanziatori	1.916	2.150	-234	1.932	
Totale debiti a medio/lungo termine	35.418	26.228	+9.190	+35,0%	39.861
<i>Debiti a breve termine:</i>					
- verso banche	31.965	33.056	-1.091	28.259	
- verso altri finanziatori	2.119	2.494	-375	987	
- altre passività (attività) finanziarie e derivati	27	(1.334)	+1.361	70	
Totale debiti a breve termine	34.111	34.216	-105	-0,3%	29.316
Disponibilità liquide/depositi bancari	(17.614)	(19.412)	+1.798	-9,3%	(16.459)
Totale posizione finanziaria netta	51.915	41.032	+10.883	+26,5%	52.718
Totale	158.531	143.715	+14.816	+10,3%	154.803



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017

(€ 000)	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Differenze		Esercizio 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.222	51.861	-4.639	-8,9%	149.717
Altri ricavi e proventi	534	765	-231		3.347
Consumi di materie e servizi esterni	(31.890)	(32.082)	+192		(105.051)
Variazioni delle rimanenze di prodotti	(897)	(5.616)	+4.719		(2.786)
Costi per lavori in economia capitalizzati	629	712	-83		2.858
Accantonamenti a fondi spese e fondi svalutazione	(397)	(288)	-109		(2.560)
Costo del lavoro	(7.258)	(7.088)	-170		(27.677)
Accantonamenti premi dipendenti	(532)	(540)	+8		(1.631)
EBITDA	7.411	7.724	-313	-4,1%	16.217
<i>% sui Ricavi</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,9%</i>			<i>10,8%</i>
Ammortamenti:					
- attività materiali	(956)	(945)	-11		(3.829)
- attività immateriali	(1.256)	(1.245)	-11		(5.344)
- svalutazione attività materiali e immateriali	-	-	-		(174)
EBIT	5.199	5.534	-335	-6,1%	6.870
<i>% sui Ricavi</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,7%</i>			<i>4,6%</i>
Interessi, commissioni e sconti finanziari	(91)	(17)	-74		(747)
Utili/(perdite) su cambi e strumenti derivati	(82)	1.104	-1.186		719
Rivalutazioni di partecipazioni	27	35	-8		28
Risultato ante imposte	5.053	6.656	-1.603	-24,1%	6.870
Imposte correnti e differite	(1.732)	(2.471)	+739		(3.887)
Risultato netto att. in funzionamento	3.321	4.185	-864	-20,6%	2.983
Risultato netto delle <i>Discontinued operation</i>	-	-	-		(250)
Risultato netto	3.321	4.185	-864	-20,6%	2.733

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2017

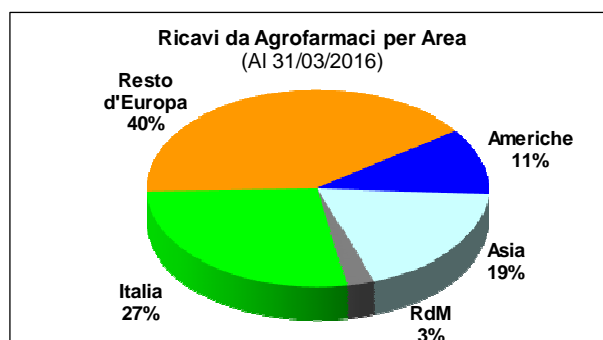
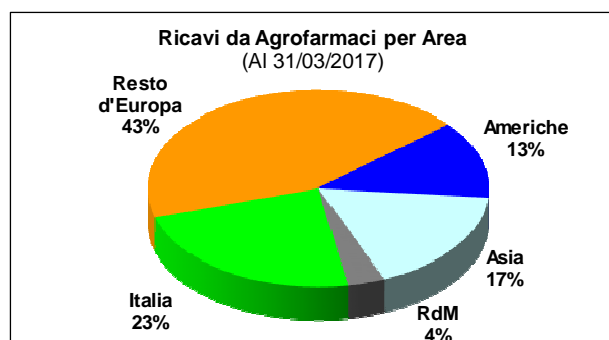
(€ 000)	31.03.2017	31.03.2016
Disponibilità liquide iniziali (al 1° gennaio)	16.459	16.714
<i>Attività operative</i>		
Utile netto di periodo delle <i>Continuing operation</i>	3.321	4.185
- Ammortamento attività materiali e immateriali	2.212	2.190
- Accantonamenti ai fondi (incluso TFR)	592	607
<i>Cash - Flow</i>	6.125	6.982
- Rivalutazioni di partecipazioni e altre attività finanziarie	(26)	(35)
- Variazione netta del capitale circolante netto	(5.804)	1.199
- Variazione netta altre attività/passività	2.348	965
- Utilizzi fondi (incluso TFR)	(141)	(98)
Flusso monetario da attività operative	2.502	9.013
<i>Attività di investimento</i>		
- Investimenti in attività immateriali	(2.008)	(2.290)
- Investimenti in attività materiali	(79)	(353)
Flusso monetario per attività di investimento	(2.087)	(2.643)
<i>Attività di finanziamento</i>		
- Incremento/(decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	444	(1.947)
- Incremento di crediti finanziari, derivati e altre passività finanziarie (correnti e non)	(43)	(1.239)
Flusso monetario da/(per) attività di finanziamento	401	(3.186)
Variazione differenza di conversione	339	(486)
Flussi di disponibilità liquide del periodo	1.155	2.698
Disponibilità liquide finali (al 31 marzo)	17.614	19.412

DETTAGLIO DEI RICAVI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA

Migliaia di Euro	31 MARZO 2017			31 MARZO 2016		
Vendite	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
Agrofarmaci	10.383	34.720	45.103	13.592	36.060	49.652
Materie prime	20	209	229	2	-	2
Totale vendite	10.403	34.929	45.332	13.594	36.060	49.654
Prestazioni						
Compensi lavorazione	611	1.142	1.753	617	1.242	1.859
Royalties, licenze e diritti simili	-	20	20	10	-	10
Altro	43	74	117	41	297	338
Totale prestazioni	654	1.236	1.890	668	1.539	2.207
Totale Consolidato	11.057	36.165	47.222	14.262	37.599	51.861

RIPARTIZIONE DEI RICAVI DA AGROFARMACI PER AREA





ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 36 REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007

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. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007 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. 37 DEL REGOLAMENTO CONSOB 16191/2007

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. 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007.

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.