



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0368-14-2019	Data/Ora Ricezione 14 Maggio 2019 13:27:10	MTA
--	--	-----

Societa' : IMMSI

Identificativo : 118423

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : IMMSIN04 - Paroli

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Maggio 2019 13:27:10

Data/Ora Inizio : 14 Maggio 2019 13:27:11

Diffusione presunta

Oggetto : CS GRUPPO IMMSI: RISULTATI DEL
PRIMO TRIMESTRE 2019

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2019¹

Al 31 marzo 2019 il Gruppo Immsi ha registrato performance in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, un deciso incremento del risultato operativo e dell'utile netto, maggiori investimenti e la riduzione del debito.

**Ricavi consolidati 362,7 milioni di euro in crescita del 9% (+8,2% a cambi costanti)
(332,6 €/mln nel primo trimestre 2018)**

**Ebitda 51 milioni di euro, in crescita del 12,2%
(49 €/mln ex IFRS 16) (45,5 €/mln nel primo trimestre 2018)
Ebitda margin pari al 14,1% (13,7% al 31 marzo 2018)**

**Risultato operativo (Ebit) 21,1 milioni di euro, in crescita del 31,1%
(16,1 €/mln al 31.03.2018). Ebit margin 5,8% (4,9% al 31 marzo 2018)**

**Risultato ante imposte positivo per 10,1 milioni di euro, più che raddoppiato
(10,3 €/mln ex IFRS 16) (4,4 €/mln nel primo trimestre 2018)**

**Risultato netto inclusa la quota di terze parti a 3,6 milioni di euro
(0,8 €/mln nel primo trimestre 2018)**

**Utile netto consolidato pari a 1,8 milioni di euro, in crescita di sei volte
(0,3 €/mln nel primo trimestre 2018)**

**Posizione finanziaria netta ex IFRS 16 pari a 882,3 €/mln, in miglioramento per 44,3 €/mln
rispetto a -926,6 €/mln al 31 marzo 2018. PFN al 31 marzo 2019, includendo IFRS 16,
pari a -905,1 milioni euro, in miglioramento per 21,5 €/mln**

Investimenti per 29,7 milioni di euro, in aumento del 31,4% (22,6 €/mln al 31 marzo 2018)

Mantova, 14 maggio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di **Immsi S.p.A.** (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 marzo 2019

Il Gruppo Immsi prosegue il percorso strategico di espansione geografica coerente con le strategie di prodotto nonché con le dinamiche macroeconomiche mondiali. Tale modello di gestione consente di ridurre sensibilmente i rischi derivanti da una eccessiva concentrazione della produzione e delle fonti di reddito in un singolo Paese e consente di massimizzare i ritorni nei Paesi a più alto tasso di crescita economica. Allo stesso tempo la continua analisi delle nuove ed emergenti politiche commerciali internazionali e dei mutamenti socio-politici in atto, confermano che tale diversificazione geografica garantisce la soddisfazione di una crescente domanda di qualità da parte di tutti i clienti delle società controllate, senza registrare un aumento di costi di produzione e migliorando al contempo il *time to market*.

¹ I valori economici, patrimoniali e finanziari del IQ recepiscono gli effetti dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi. Per consentire un confronto omogeneo con il IQ18 non rideterminato secondo il nuovo principio, gli effetti più rilevanti di quest'ultimo sono evidenziati nel commento dei singoli valori influenzati.

I ricavi consolidati al 31 marzo 2019 ammontano a **362,7 milioni di euro**, in crescita del 9% rispetto a 332,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2018. **A cambi costanti i ricavi consolidati sono incrementati del 8,2%.**

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi ammonta a **51 milioni di euro, in crescita del 12,2%** rispetto ai 45,5 milioni di euro del primo trimestre 2018. **L'Ebitda margin** è pari al **14,1%** (13,7% al 31 marzo 2018). **L'indicatore ha così registrato il miglior risultato rilevato nel periodo sia in termini assoluti sia di marginalità del Gruppo.** Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebitda al 31 marzo 2019 sarebbe pari a 49 milioni di euro.

L'Ebit (risultato operativo) ammonta a **21,1 milioni di euro, in crescita del 31,1%** rispetto a 16,1 milioni di euro al 31 marzo 2018, la miglior performance registrata nel periodo dal 2007. In incremento anche l'**Ebit margin**, che si attesta al **5,8%** (4,9% al 31 marzo 2018), **il miglior risultato mai rilevato nel primo trimestre.** Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebit al 31 marzo 2019 sarebbe pari a 21 milioni di euro.

Il risultato ante imposte registra un saldo positivo per 10,1 milioni di euro, in forte incremento del 132,8% (4,4 milioni di euro al 31 marzo 2018). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, il risultato ante imposte al 31 marzo 2019 sarebbe pari a 10,3 milioni di euro.

Il risultato netto inclusa la quota di terzi parti è positivo per 3,6 milioni di euro, in aumento di oltre 4 volte (+334,5%) rispetto a 0,8 milioni di euro al 31 marzo 2018.

Il risultato netto consolidato risulta positivo per 1,8 milioni di euro, in crescita di 6 volte (+474,3%) rispetto a 0,3 milioni di euro al 31 marzo 2018.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 marzo 2019, escludendo gli effetti negativi (pari a 22,8 milioni di euro) derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16, risulta pari a **882,3 milioni di euro, in miglioramento per 44,3 milioni di euro** rispetto a 926,6 milioni di euro al 31 marzo 2018, in particolare grazie alla riduzione dell'indebitamento netto a medio e lungo termine. Considerando l'adozione dell'IFRS 16, la PFN al 31 marzo 2019 risulta pari a -905,1 milioni di euro, in miglioramento per 21,5 milioni di euro rispetto a -926,6 milioni di euro al 31 marzo 2018. Al 31 dicembre 2018 la Posizione Finanziaria netta ammontava a 852 milioni di euro, inferiore rispetto al primo trimestre principalmente per effetto della stagionalità tipica del business delle due ruote del Gruppo Piaggio.

Il patrimonio netto del Gruppo Immsi al 31 marzo 2019 ammonta a **385,6 milioni di euro** (379,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Nel primo trimestre 2019 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 29,7 milioni di euro, in aumento del 31,4%** rispetto a 22,6 milioni di euro nel primo trimestre 2018.

Si segnala che il Gruppo svolge attività che presentano variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno, soprattutto con riferimento al settore industriale.

Andamento dei business del Gruppo Immsi al 31 marzo 2019

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Con riferimento al settore industriale, al 31 marzo 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato performance in forte miglioramento rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, un deciso incremento del risultato operativo e dell'utile netto, e la riduzione del debito.

Al 31 marzo 2019 i ricavi netti consolidati del Gruppo Piaggio sono stati pari a 346,2 milioni di euro, (+10,8%, +10% a cambi costanti); l'Ebitda consolidato pari a 49,5 milioni di euro (+14,5%, +16,8% a cambi costanti), con una marginalità del 14,3%; l'Ebit è stato pari a 20,7 milioni di euro, (+42,6%), con una marginalità del 6%; l'utile netto ha registrato una crescita del 97,7%, attestandosi a 7,8 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2019, escludendo gli effetti negativi (pari a 20,3 milioni di euro) derivanti dell'adozione del principio contabile IFRS 16, è risultato pari a 456,1 milioni di euro, in miglioramento per 46,8 milioni di euro rispetto a 502,9 milioni di euro al 31 marzo 2018. Considerando l'adozione dell'IFRS 16, la PFN al 31 marzo 2019 risulta pari a 476,4 milioni di euro, in miglioramento per 26,5 milioni di euro rispetto a 502,9 milioni di euro al 31 marzo 2018.

Nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 140.400 veicoli, in crescita dell'8,2%.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Nel settore navale, Intermarine S.p.A. ha registrato al 31 marzo 2019 ricavi consolidati pari a 15,5 milioni di euro; l'Ebitda positivo per 2,2 milioni di euro (Ebitda margin pari al 14,1%); Ebit pari a 1,3 milioni di euro (Ebit margin pari all'8,6%) e un utile netto positivo per 0,5 milioni di euro.

I ricavi in dettaglio risultano composti da 11,9 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 3,6 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries e Yacht, principalmente riferite alle attività svolte dal cantiere di Messina e della divisione Marine Systems.

Settore Immobiliare e Holding

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 31 marzo 2019 ricavi netti pari a 1 milione di euro, in crescita del 32,4% rispetto a 0,7 milioni di euro al 31 marzo 2018.

La controllata **Is Molas S.p.A.**, che gestisce il progetto Is Molas Golf Resort in provincia di Cagliari, ha completato quattro ville *mockup* finite e le restanti 11 ville del primo lotto ad uno stato di costruzione "al grezzo" avanzato, in modo da consentire ai potenziali clienti la scelta delle pavimentazioni e delle finiture interne. La Società ha valutato l'opportunità di concedere in locazione le ville *mockup* al fine di permettere ai clienti finali, compresi gli investitori, di conoscere meglio il prodotto ed i relativi servizi offerti. In parallelo si sta procedendo con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

In merito al **Settore Industriale**, in un contesto di rafforzamento del Gruppo Piaggio sui mercati globali, il gruppo si impegna a:

- confermare la posizione di *leadership* nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti sia scooter che moto;
- mantenere le attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali, rafforzando la rete di vendita;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento *premium* del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

Dal punto di vista tecnologico, il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2019 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

In merito al **Settore Navale** (Intermarine S.p.A.), nel 2019 si svilupperanno in modo significativo gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite, con l'obiettivo di consolidare il rafforzamento patrimoniale in atto negli ultimi esercizi. Inoltre, la Società sta portando avanti diverse trattative, in particolare modo nel settore Difesa, volte ad acquisire ulteriori commesse che permetterebbero di incrementare il portafoglio ordini acquisiti e di conseguenza garantire alla società condizioni che permettano di ottimizzare la capacità produttiva per i prossimi anni.

Per quanto riguarda il **Settore Immobiliare e Holding**, con particolare riferimento alla controllata Is Molas S.p.A., si segnala che la società sta procedendo con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale.

* * *

Programma di acquisto azioni proprie

Nella stessa seduta, inoltre, il Consiglio di Amministrazione - facendo seguito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Immsi S.p.A. tenutasi in data odierna - ha deliberato di avviare un programma di acquisto di azioni proprie che rappresenta un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, "MAR"), tra cui la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, e nelle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR.

Le operazioni di acquisto di azioni connesse all'attuazione del programma avverranno con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare sopra richiamata e precisamente:

- l'acquisto potrà riguardare un massimo di n. 10.000.000 azioni ordinarie Immsi, prive di valore nominale espresso, per un controvalore massimo stabilito in euro 10.000.000;
- l'acquisto di azioni proprie dovrà avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati sul mercato regolamentato con modalità idonee ad assicurare la parità di trattamento degli azionisti ai sensi dell'art. 132 del TUF, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società e secondo quanto consentito dalla vigente normativa, con le modalità previste dall'art. 144-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti e tenuto conto delle condizioni relative alla negoziazione di cui all'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2016/1052 (il "**Regolamento 1052**") attuativo della MAR (i) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Immsi nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto; (ii) per volumi non superiori al 25% del volume medio giornaliero delle azioni Immsi S.p.A.

negoziato nel mercato regolamentato in cui viene effettuato l'acquisto, calcolato secondo i parametri di cui all'art. 3 del Regolamento 1052;

- il programma di acquisto potrà essere realizzato, anche in più *tranches*, entro il 14 novembre 2020.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Andrea Paroli, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Immsi. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 2018 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Immsi. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In particolare, gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;
- Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non correnti), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari (correnti e non correnti). Non concorrono, invece, alla determinazione dell'Indebitamento finanziario netto le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte, i relativi ratei, gli interessi esigibili maturati sui finanziamenti ricevuti e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nel Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Immsi al 31 marzo 2019 inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato. A riguardo, in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che l'indicatore così formulato rappresenta quanto monitorato dal *management* del Gruppo e che lo stesso differisce da quanto suggerito dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in quanto include anche la quota non corrente dei crediti finanziari.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ad esclusione della adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei lease operativi.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it (sezione "Investors/Bilanci e relazioni/2019") a partire dal giorno 15 maggio 2019.

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato riclassificato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata e il prospetto dei Flussi di Cassa consolidati del Gruppo Immsi. In ottemperanza alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. sezione IA.2.6 si segnala che gli schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Gruppo Immsi
Resp. Diego Rancati
Via Broletto 13 - 20121 Milano
Tel. +39 02.319612.19
E-mail: diego.rancati@immsi.it

Investor Relations Gruppo Immsi
Andrea Paroli
P.zza Vilfredo Pareto, 3
46100 Mantova (IT)
Tel. +39.0376.2541
E-mail: andrea.paroli@immsi.it

Image Building
Tel. +39 02 89011300
E-mail: immsi@imagebuilding.it

TABELLE

Conto economico consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2019		31.03.2018		Variazione	
Ricavi netti	362.687	100%	332.619	100%	30.068	9,0%
Costi per materiali	210.514	58,0%	185.836	55,9%	24.678	13,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	63.605	17,5%	60.245	18,1%	3.360	5,6%
Costi del personale	60.981	16,8%	57.548	17,3%	3.433	6,0%
Altri proventi operativi	28.915	8,0%	21.436	6,4%	7.479	34,9%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-449	-0,1%	-343	-0,1%	-106	-30,9%
Altri costi operativi	5.013	1,4%	4.580	1,4%	433	9,5%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	51.040	14,1%	45.503	13,7%	5.537	12,2%
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	12.212	3,4%	11.386	3,4%	826	7,3%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	17.685	4,9%	17.984	5,4%	-299	-1,7%
RISULTATO OPERATIVO	21.143	5,8%	16.133	4,9%	5.010	31,1%
Risultato partecipazioni	18	0,0%	67	0,0%	-49	-
Proventi finanziari	3.154	0,9%	4.309	1,3%	-1.155	-26,8%
Oneri finanziari	14.174	3,9%	16.153	4,9%	-1.979	-12,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.141	2,8%	4.356	1,3%	5.785	132,8%
Imposte	6.543	1,8%	3.528	1,1%	3.015	85,5%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	3.598	1,0%	828	0,2%	2.770	334,5%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	3.598	1,0%	828	0,2%	2.770	334,5%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	1.835	0,5%	521	0,2%	1.314	252,2%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	1.763	0,5%	307	0,1%	1.456	474,3%

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2019		31.12.2018		31.03.2018	
		in %		in %		in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	183.934	8,3%	200.450	9,5%	129.659	6,1%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	572.650	25,8%	486.987	23,1%	592.010	27,8%
Totale attività correnti	756.584	34,1%	687.437	32,6%	721.669	33,9%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	837.031	37,8%	833.805	39,5%	823.090	38,7%
Attività materiali	332.122	15,0%	300.860	14,2%	298.422	14,0%
Altre attività	291.097	13,1%	289.201	13,7%	284.169	13,4%
Totale attività non correnti	1.460.250	65,9%	1.423.866	67,4%	1.405.681	66,1%
TOTALE ATTIVITA'	2.216.834	100,0%	2.111.303	100,0%	2.127.350	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	493.069	22,2%	532.096	25,2%	426.972	20,1%
Passività operative	639.095	28,8%	585.098	27,7%	609.037	28,6%
Totale passività correnti	1.132.164	51,1%	1.117.194	52,9%	1.036.009	48,7%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	595.976	26,9%	520.383	24,6%	629.284	29,6%
Altre passività non correnti	103.126	4,7%	94.351	4,5%	95.113	4,5%
Totale passività non correnti	699.102	31,5%	614.734	29,1%	724.397	34,1%
TOTALE PASSIVITA'	1.831.266	82,6%	1.731.928	82,0%	1.760.406	82,8%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	385.568	17,4%	379.375	18,0%	366.944	17,2%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.216.834	100,0%	2.111.303	100,0%	2.127.350	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2019	31.03.2018
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	10.141	4.356
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	12.212	11.386
Ammortamento attività immateriali	17.545	17.738
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	4.749	4.425
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	686	584
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	7	(20)
Proventi finanziari	(1.025)	(867)
Oneri finanziari	11.740	11.503
Ammortamento dei contributi pubblici	(913)	(744)
Variazione nel capitale circolante	(12.814)	(64.856)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(30.142)	(11.895)
Disponibilità generate dall'attività operativa	12.186	(28.390)
Interessi passivi pagati	(6.328)	(7.198)
Imposte pagate	(11.043)	(6.936)
Flusso di cassa delle attività operative	(5.185)	(42.524)
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(148)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(9.411)	(6.891)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	2	42
Investimento in attività immateriali	(20.255)	(15.665)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	6	0
Interessi incassati	216	135
Contributi pubblici incassati	581	0
Altre variazioni	0	(13)
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(29.009)	(22.392)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti ricevuti	59.993	82.913
Esborso per restituzione di finanziamenti	(42.754)	(23.331)
Rimborso leasing finanziari	(393)	(285)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	16.846	59.297
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(17.348)	(5.619)
Saldo iniziale	195.968	135.258
Delta cambi	3.490	(3.945)
Saldo finale	182.110	125.694

PRESS RELEASE

IMMSI GROUP: 2019 FIRST QUARTER RESULTS¹

At 31 March 2019, the Immsi Group reported an improvement in performance from the year-earlier period, with progress on all the main earnings indicators, a strong increase in Ebit and net profit, higher capital expenditure and a reduction in debt.

**Consolidated net sales 362.7 million euro, up 9% (+8.2% at constant exchange rates)
(332.6 €/mln in Q1 2018)**

**Ebitda 51 million euro, up 12.2%
(49 €/mln ex IFRS 16) (45.5 €/mln in Q1 2018)
Ebitda margin 14.1% (13.7% in Q1 2018)**

**Ebit 21.1 million euro, up 31.1%
(16.1 €/mln in Q1 2018) Ebit margin 5.8% (4.9% in Q1 2018)**

**Profit before tax more than doubled to 10.1 million euro
(10.3 €/mln ex IFRS 16) (4.4 €/mln in Q1 2018)**

**Net profit including minority interests 3.6 million euro
(0.8 €/mln in Q1 2018)**

**Consolidated net profit 1.8 million euro, a six-fold increase
(0.3 €/mln in Q1 2018)**

**Net financial position ex IFRS 16, -882.3 €/mln, an improvement of 44.3 €/mln from
-926.6 €/mln at 31 March 2018. NFP at 31 March 2019, including IFRS 16, -905.1 €/mln, an
improvement of 21.5 €/mln**

Capital expenditure 29.7 million euro, up 31.4% (22 €/mln at 31 March 2018)

Mantua, 14 May 2019 - At a meeting today chaired by Roberto Colaninno, the Board of Directors of **Immsi S.p.A.** (IMS.MI) examined and approved the interim report on operations as at and for the three months to 31 March 2019.

Immsi Group financial and business performance at 31 March 2019

The Immsi Group is continuing its strategic focus on geographical expansion consistent with product strategies and with world macro-economic trends. This management model significantly reduces the risks of an excessive concentration of production and sources of income in a single country, and enables the Group to maximise returns in countries with the highest economic growth rates. At the same time, on-going analysis of the latest international trade policies and current socio-political developments confirms that geographical diversification enables the Group to meet the growing demand for quality among all the customers of its subsidiaries without increasing production costs, while simultaneously improving time to market.

¹ The results of operations, equity and financial figures for Q1 reflect the effects of IFRS 16 on the accounting treatment of operating leases. For the purposes of comparison with Q1 2018, which has not been restated in accordance with the new reporting standard, the most significant effects are highlighted in the comments on the individual items.

Consolidated net sales in the first quarter to 31 March 2019 totalled **362.7 million euro**, up by 9% from 332.6 million euro in the year-earlier period. **At constant exchange rates, consolidated net sales rose by 8.2%.**

Immsi Group consolidated **Ebitda** amounted to **51 million euro, an improvement of 12.2%** from 45.5 million euro in the first quarter of 2018. The **Ebitda margin** was **14.1%** (13.7% in the first quarter of 2018). The indicator was the best first-quarter result in both absolute terms and in terms of Group profitability.

Excluding the effects of IFRS 16, Ebitda at 31 March 2019 would have been 49 million euro.

Ebit was **21.1 million euro, an increase of 31.1%** from 16.1 million euro in the year-earlier period, the best first-quarter result since 2007. The **Ebit margin** also rose, to **5.8%** (4.9% at 31 March 2018), the best first-quarter result to date.

Excluding the effects of IFRS 16, Ebitda at 31 March 2019 would have been 21 million euro.

The Group posted a **profit before tax of 10.1 million euro, a sharp increase of 132.8%** (4.4 million euro in the year-earlier period).

Excluding the effects of IFRS 16, profit before tax at 31 March 2019 would have been 10.3 million euro.

Net profit including minority interests totalled **3.6 million euro, a more than 4-fold increase (+334.5%)** from 0.8 million euro in the year-earlier period.

Consolidated net profit was **1.8 million euro, a strong 6-fold increase (+474.3%)** from 0.3 million euro at 31 March 2018.

Excluding the negative effects of 22.8 million euro from application of IFRS 16, Immsi Group **net financial debt** was **882.3 million euro, an improvement of 44.3 million euro** from 926.6 million euro at 31 March 2018 arising in particular from the reduction in medium/long-term net debt. Considering application of IFRS 16, the NFP at 31 March 2019 was -905.1 million euro, an improvement of 21.5 million euro from -926.6 million euro at 31 March 2018. At 31 December 2018, the NFP was -852 million euro, lower than at the end of the first quarter of 2019, largely because of the typically seasonal nature of the Piaggio Group two-wheeler business.

Immsi Group **shareholders' equity** at 31 March 2019 was **385.6 million euro** (379.4 million euro at 31 December 2018).

In the first quarter of 2019, Immsi Group **capital expenditure** amounted to **29.7 million euro, an increase of 31.4%** from 22.6 million euro in the first quarter of 2018.

The Group's operations present seasonal variations in sales over the course of the year, especially in the industrial sector.

Performance of the Immsi Group businesses at 31 March 2019

Industrial Sector: Piaggio Group

In the industrial sector, in the first quarter of 2019 the Piaggio Group reported a strong improvement in performance from the year-earlier period, a significant increase in Ebit and net profit, and a reduction in debt.

At 31 March 2019, Piaggio Group consolidated net sales totalled 346.2 million euro (+10.8%, +10% at constant exchange rates); consolidated Ebitda was 49.5 million euro (+14.5%, +16.8% at

constant exchange rates), with an Ebitda margin of 14.3%; Ebit was 20.7 million euro (+42.6%), with an Ebit margin of 6%; net profit rose by 97.7% to 7.8 million euro.

Excluding the negative effects of 20.3 million euro from application of IFRS 16, Piaggio Group net financial debt was 456.1 million euro, an improvement of 46.8 million euro from 502.9 million euro at 31 March 2018. Considering application of IFRS 16, the NFP at 31 March 2019 was 476.4 million euro, an improvement of 26.5 million euro from 502.9 million euro at 31 March 2018.

In the first three months of 2019, the Piaggio Group sold 140,400 vehicles worldwide, an increase of 8.2%.

Naval Sector: Intermarine S.p.A.

In the naval sector, at 31 March 2019 Intermarine S.p.A. reported consolidated net sales of 15.5 million euro, Ebitda of 2.2 million euro (Ebitda margin of 14.1%), Ebit of 1.3 million euro (Ebit margin 8.6%) and net profit of 0.5 million euro.

Specifically, net sales consisted of 11.9 million euro in the Military Sector and 3.6 million euro in the Fast Ferries and Yacht division, relating largely to operations at the Messina shipyard and the Marine Systems division.

Real Estate and Holding sector

Net sales in the Real Estate and Holding sector in the three months to 31 March 2019 amounted to 1 million euro, an improvement of 32.4% from 0.7 million euro in the year-earlier period.

The subsidiary **Is Molas S.p.A.**, which manages the Is Molas Golf Resort project in the province of Cagliari, completed four showhomes and took the remaining 11 villas in the first batch to an advanced unfinished stage, to enable potential clients to select floorings and internal finishes. The company examined the possibility of leasing the showhomes in order to enable end customers, including investors, to become familiar with the product and related services on offer. Commercial operations are underway to identify possible national/international purchasers.

* * *

Outlook

In the **Industrial Sector**, in a context in which the Piaggio Group is strengthening its position on the global markets, the Group is committed to:

- confirming its leadership position on the European two-wheeler market, taking full advantage of the expected recovery by further strengthening its scooter and motorcycle ranges;
- maintaining its current positions on the European commercial vehicles market by strengthening the sales network;
- consolidating its presence in Asia Pacific, by exploring new opportunities in countries in the region, with a particular focus on the premium segment of the market;
- increasing sales on the Indian scooter market thanks to the Vespa and Aprilia offers;
- growing the penetration of commercial vehicles in India, in part through the introduction of new engine displacements.

From the technological viewpoint, the Piaggio Group will continue research on new solutions to current and future mobility problems, through the work of Piaggio Fast Forward (Boston) and new advances in design at the PADc (Piaggio Advanced Design center) in Pasadena.

At a more general level, the Group maintains its commitment – a characteristic of recent years and continuing in 2019 – to generate higher productivity through close attention to cost and investment efficiency, in compliance with its ethical principles.

In the **Naval Sector** (Intermarine S.p.A.), 2019 will see important advances in production work on contracts, in order to strengthen the financial consolidation of recent years. The company is also involved in a number of negotiations, in the Defence sector in particular, to win new orders that would enable it to expand its order book and consequently optimise its production capacity over the coming years.

In the **Real Estate and Holding Sector**, the Is Molas S.p.A. subsidiary is proceeding with commercial activities to identify possible purchasers, in Italy and abroad.

* * *

Share buyback program

During the meeting, in connection with the authorisation for the purchase and disposal of own shares given by the Immsi S.p.A. AGM today, the Board of Directors also approved the launch of a share buyback program, which represents a useful strategic investment opportunity for the purposes allowed under law, including the purposes contemplated in art. 5 of Regulation (EU) 596/2014 (Market Abuse Regulation, “**MAR**”), among which the purchase of own shares for subsequent cancellation, and in the practices allowed by Consob under art. 13 MAR.

Share purchase transactions under the program will be performed in the manner and in compliance with the limits set out in the aforementioned shareholder resolution, specifically:

- the purchase may be for a maximum of 10,000,000 Immsi no-par ordinary shares, for a maximum amount set at 10,000,000 euro;
- share buybacks shall take place within the limits of distributable earnings and available reserves as reflected in the most recent financial statements (including interim financial statements) approved at the time of implementation of the transaction;
- share buybacks shall be effected on the regulated market in a manner that ensures equality of treatment of shareholders as envisaged by art. 132 of the Consolidated Finance Act, with the graduality deemed to be in the interests of the company and in accordance with current laws, adopting the procedures envisaged by art. 144-*bis*, paragraph 1, head b) of the Issuers Regulation and taking into account the conditions relating to trading as per art. 3 of the Delegated Regulation (EU) 2016/1052 (“**Regulation 1052**”) enacting the MAR (i) for a consideration that shall not be higher than the greater of the price of the most recent independent transaction and the price of the highest independent offer on the trading markets where the buyback is made, without prejudice to the condition that the per-share consideration shall not in any case be more than 20% below or 10% above the mean official Immsi share price in the ten trading days before each single purchase transaction; (ii) for volumes not exceeding 25% of the average daily volume of Immsi S.p.A. shares traded on the regulated market where the buyback is made, determined on the basis of the parameters as per art. 3 of Regulation 1052;
- the buyback program may be implemented, in one or more tranches, through 14 November 2020.

The manager in charge of preparing the company accounts and documents, Andrea Paroli, certifies, pursuant to paragraph 2 of art. 154-*bis* of the Consolidated Law on Financial Intermediation, that the accounting disclosures in this statement correspond to the accounting documents, ledgers and entries.

This press release may contain forward-looking statements relating to future events and Immsi Group business and financial results. By their nature, these statements are subject to inherent risks and uncertainties, since they relate to

events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors.

This press release contains a number of indicators that, though not yet contemplated by the IFRS (“Non-GAAP Measures”), are based on financial measures envisaged by the IFRS. These indicators – presented in order to assist assessment of the Group’s business performance – should not be considered as alternatives to those envisaged by the IFRS and are consistent with those in the Immsi Group 2018 Annual Report and quarterly and half-year reports. Furthermore, since determination of such indicators is not specifically regulated by the IFRS, the methods used may not coincide with those adopted by other companies/groups, and consequently the indicators in question may not be comparable. Specifically, the following alternative performance indicators are used:

- EBITDA: earnings before amortisation and impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets, as reflected in the income statement;
- Net financial debt: this reflects financial liabilities (current and non-current), less cash and cash equivalents, and other financial receivables (current and non-current). Determination of net financial debt does not include other financial assets and liabilities arising from measurement at fair value of derivatives designated as hedges, fair value adjustments of the related hedged items, related accruals, interest expense accrued on loans received and financial liabilities relating to discontinued operations. The schedules in the Immsi Group interim report on operations for the first quarter to 31 March 2019 include a table illustrating the composition of net financial debt. In this regard, in compliance with CESR recommendation of 10 February 2005 “Recommendation for uniform enactment of the European Commission regulation on disclosures”, attention is drawn to the fact that the indicator determined as described represents the amount as monitored by Group management and differs with respect to Consob Communication no. 6064293 of 28 July 2006, since it also includes non-current financial receivables.

In preparing the interim report on operations for the first quarter to 31 March 2019, the Immsi Group applied the accounting policies used in preparing the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2018 with the exception of the adoption as from 1 January 2019 of IFRS 16 on accounting treatment of operating leases.

Immsi S.p.A. said that the interim report on operations for the first quarter to 31 March 2019 will be available to the public at the company head office, in the “eMarket STORAGE” authorised storage mechanism at www.emarketstorage.com and on the issuer’s website www.immsi.it (section “Investors/Financial Reports/2019”) as from 15 May 2019.

The Immsi Group reclassified consolidated income statement, reclassified consolidated statement of financial position and consolidated statement of cash flows are set out below. In compliance with the Instructions to the Regulation for markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. section IA.2.6, the reclassified schedules are not subject to auditing by the independent auditors.

For further information:

Immsi Group Press Office

Director Diego Rancati
Via Broletto, 13 - 20121 Milan - Italy
Tel. +39 02.319612.19
E-mail: diego.rancati@immsi.it;

Immsi Group Investor Relations

Andrea Paroli
P.zza Vilfredo Pareto, 3
46100 Mantua (IT)
Tel. +39.0376.2541
E-mail: andrea.paroli@immsi.it

Image Building

Tel. +39 02 89011300
E-mail: immsi@imagebuilding.it

Immsi Group reclassified consolidated income statement

In thousands of euro	31.03.2019		31.03.2018		Change	
Net sales	362,687	100%	332,619	100%	30,068	9.0%
Cost of materials	210,514	58.0%	185,836	55.9%	24,678	13.3%
Cost of services and use of third-party assets	63,605	17.5%	60,245	18.1%	3,360	5.6%
Employee expense	60,981	16.8%	57,548	17.3%	3,433	6.0%
Other operating income	28,915	8.0%	21,436	6.4%	7,479	34.9%
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	-449	-0.1%	-343	-0.1%	-106	-30.9%
Other operating expense	5,013	1.4%	4,580	1.4%	433	9.5%
EBITDA	51,040	14.1%	45,503	13.7%	5,537	12.2%
Depreciation and impairment property, plant and equipment	12,212	3.4%	11,386	3.4%	826	7.3%
Goodwill impairment	0	-	0	-	0	-
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	17,685	4.9%	17,984	5.4%	-299	-1.7%
EBIT	21,143	5.8%	16,133	4.9%	5,010	31.1%
Results of associates	18	0.0%	67	0.0%	-49	-
Finance income	3,154	0.9%	4,309	1.3%	-1,155	-26.8%
Finance costs	14,174	3.9%	16,153	4.9%	-1,979	-12.3%
PROFIT BEFORE TAX	10,141	2.8%	4,356	1.3%	5,785	132.8%
Income tax	6,543	1.8%	3,528	1.1%	3,015	85.5%
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	3,598	1.0%	828	0.2%	2,770	334.5%
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS	3,598	1.0%	828	0.2%	2,770	334.5%
Minority interests	1,835	0.5%	521	0.2%	1,314	252.2%
GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	1,763	0.5%	307	0.1%	1,456	474.3%

Immsi Group reclassified consolidated statement of financial position

In thousands of euro	31.03.2019	in %	31.12.2018	in %	31.03.2018	in %
Current assets:						
Cash and cash equivalents	183,934	8.3%	200,450	9.5%	129,659	6.1%
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operating assets	572,650	25.8%	486,987	23.1%	592,010	27.8%
Total current assets	756,584	34.1%	687,437	32.6%	721,669	33.9%
Non-current assets:						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	837,031	37.8%	833,805	39.5%	823,090	38.7%
Property, plant, equipment	332,122	15.0%	300,860	14.2%	298,422	14.0%
Other assets	291,097	13.1%	289,201	13.7%	284,169	13.4%
Total non-current assets	1,460,250	65.9%	1,423,866	67.4%	1,405,681	66.1%
TOTAL ASSETS	2,216,834	100.0%	2,111,303	100.0%	2,127,350	100.0%
Current liabilities:						
Financial liabilities	493,069	22.2%	532,096	25.2%	426,972	20.1%
Operating liabilities	639,095	28.8%	585,098	27.7%	609,037	28.6%
Total current liabilities	1,132,164	51.1%	1,117,194	52.9%	1,036,009	48.7%
Non-current liabilities:						
Financial liabilities	595,976	26.9%	520,383	24.6%	629,284	29.6%
Other non-current liabilities	103,126	4.7%	94,351	4.5%	95,113	4.5%
Total non-current liabilities	699,102	31.5%	614,734	29.1%	724,397	34.1%
TOTAL LIABILITIES	1,831,266	82.6%	1,731,928	82.0%	1,760,406	82.8%
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	385,568	17.4%	379,375	18.0%	366,944	17.2%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,216,834	100.0%	2,111,303	100.0%	2,127,350	100.0%

Immsi Group consolidated statement of cash flows

In thousands of euro	31.03.2019	31.03.2018
<i>Operating assets</i>		
Profit before tax	10,141	4,356
Depreciation of tangible assets (including investment property)	12,212	11,386
Amortisation intangible assets	17,545	17,738
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	4,749	4,425
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value)	686	584
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	7	(20)
Finance income	(1,025)	(867)
Finance costs	11,740	11,503
Amortisation of public grants	(913)	(744)
Change in working capital	(12,814)	(64,856)
Change in non-current provisions and other variations	(30,142)	(11,895)
<i>Cash generated by operating activities</i>	12,186	(28,390)
Interest expense paid	(6,328)	(7,198)
Tax paid	(11,043)	(6,936)
<i>Cash flow relating to operating activities</i>	(5,185)	(42,524)
<i>Investing activities</i>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(148)	0
Investment in tangible assets (including investment property)	(9,411)	(6,891)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	2	42
Investment in intangible assets	(20,255)	(15,665)
Sale price or redemption value of intangible assets	6	0
Interest collected	216	135
Public grants collected	581	0
Other movements	0	(13)
<i>Cash flow relating to investing activities</i>	(29,009)	(22,392)
<i>Financing activities</i>		
Loans received	59,993	82,913
Outflow for loan repayments	(42,754)	(23,331)
Repayment of finance leases	(393)	(285)
<i>Cash flow relating to financing activities</i>	16,846	59,297
<i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>	(17,348)	(5,619)
<i>Opening balance</i>	195,968	135,258
Exchange differences	3,490	(3,945)
<i>Closing balance</i>	182,110	125,694

Fine Comunicato n.0368-14

Numero di Pagine: 16