



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0368-4-2020	Data/Ora Ricezione 25 Marzo 2020 12:24:48	MTA
---	---	-----

Societa' : IMMSI

Identificativo : 129499

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : IMMSIN04 - Paroli

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 25 Marzo 2020 12:24:48

Data/Ora Inizio : 25 Marzo 2020 12:24:49

Diffusione presunta

Oggetto : CS GRUPPO IMMSI - PROGETTO DI  
BILANCIO 2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA**

**GRUPPO IMMSI: PROGETTO DI BILANCIO 2019<sup>1</sup>**

**Ricavi consolidati 1.590,7 milioni di euro in crescita dell'8,6%** (1.464,5 €/mln nel 2018)

**Ebitda adjusted<sup>2</sup> 228 milioni di euro, in crescita del 6,9%** (Ebitda<sup>3</sup> 222,6 €/mln, migliore Ebitda dal 2003) (213,3 €/mln nel 2018). **Ebitda margin adjusted pari al 14,3%**

**Risultato operativo (Ebit) adjusted<sup>2</sup> 108 milioni di euro, in crescita del 7,4%** (Ebit<sup>3</sup> 95,3 €/mln) (100,6 €/mln nel 2018). **Ebit margin adjusted 6,8%**

**Risultato ante imposte adjusted<sup>2</sup> positivo per 67,5 milioni di euro, in crescita del 15,2%** (Risultato ante imposte positivo<sup>3</sup> per 53,4 €/mln) (58,6 €/mln nel 2018)

**Risultato netto inclusa la quota di terze parti adjusted<sup>2</sup> pari a 32,9 milioni di euro, in crescita del 29,5%** (risultato non adjusted<sup>3</sup> 23 €/mln) (25,4 €/mln nel 2018)

**Utile netto consolidato adjusted<sup>2</sup> a 17,6 milioni di euro, in crescita del 36,4%** (utile netto consolidato<sup>3</sup> 7,9 €/mln) (12,9 €/mln nel 2018)

**Posizione finanziaria netta pari a -796,4 €/mln, in miglioramento di 55,6 €/mln rispetto a -852 €/mln al 31.12.2018**

**Investimenti per 143,6 milioni di euro, in aumento del 21,9%** (117,8 €/mln nel 2018)

\* \* \*

**Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

*Mantova, 25 marzo 2020* - Il Consiglio di Amministrazione di **Immsi S.p.A.** (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2019.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 dicembre 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*.

<sup>1</sup> I valori economici, patrimoniali e finanziari al 31.12.2019 recepiscono gli effetti dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi e di alcune operazioni non ricorrenti. Per consentire un confronto omogeneo con i valori al 31.12.2018 non rideterminato secondo il nuovo principio, gli effetti più rilevanti di quest'ultimo e delle operazioni non ricorrenti sono evidenziati nel commento dei singoli valori influenzati.

<sup>2</sup> Valore al netto degli effetti dell'IFRS 16 e di operazioni non ricorrenti

<sup>3</sup> Valore inclusivo degli effetti dell'IFRS 16 e di operazioni non ricorrenti

I ricavi consolidati al 31 dicembre 2019 ammontano a **1.590,7 milioni di euro**, in crescita dell'**8,6%** rispetto a 1.464,5 milioni di euro registrati nel 2018.

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato *adjusted*<sup>4</sup> del Gruppo Immsi, è pari a **228 milioni di euro** (14,3% dei ricavi), in crescita del **6,9%**.

L'Ebitda<sup>5</sup> consolidato ammonta a **222,6 milioni di euro**, il miglior risultato rilevato nel periodo dal 2003, in crescita del **4,4%** rispetto ai 213,3 milioni di euro del 2018. L'Ebitda margin è pari al **14%** (14,6% al 31 dicembre 2018).

L'Ebit (risultato operativo) consolidato *adjusted*<sup>4</sup> ammonta a **108 milioni di euro** (6,8% dei ricavi), in crescita del **7,4%**.

L'Ebit<sup>5</sup> consolidato risulta pari a **95,3 milioni di euro** (100,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018). L'Ebit margin si attesta al **6%** (6,9% al 31 dicembre 2018).

Il risultato ante imposte *adjusted*<sup>4</sup> risulta pari a **67,5 milioni di euro**, in crescita del **15,2%**. Il risultato ante imposte<sup>5</sup> registra un saldo positivo per **53,4 milioni di euro** (58,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il risultato netto inclusa la quota di terze parti *adjusted*<sup>4</sup> si attesta a **32,9 milioni di euro**, in crescita del **29,5%**.

Il risultato netto inclusa la quota di terze parti<sup>5</sup> è positivo per **23 milioni di euro** (25,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il risultato netto consolidato *adjusted*<sup>4</sup> risulta positivo per **17,6 milioni di euro**, in crescita del **36,4%**.

Il risultato netto consolidato<sup>5</sup> è positivo per **7,9 milioni di euro** (12,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2019 (su cui hanno impattato gli effetti negativi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS16, pari a 23,1 milioni di euro, e 9,8 milioni derivanti dall'acconto su dividendi distribuito da Piaggio & C. S.p.A.), **risulta pari a 796,4 milioni di euro in miglioramento di 55,6 milioni di euro rispetto a 852 milioni di euro al 31 dicembre 2018**, principalmente per effetto della dismissione da parte di Immsi S.p.A. dell'immobile di Roma di via Abruzzi (vd. comunicato del 20/12/2019). L'indebitamento finanziario netto *adjusted*, escludendo gli effetti sopra citati, risulta pari a 826 milioni di euro, in miglioramento di 26 milioni di euro rispetto a 852 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Nel 2019 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 143,6 milioni di euro in aumento del 21,9%** rispetto ai 117,8 milioni di euro nel 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 dicembre 2019**

#### ***Settore Industriale: Gruppo Piaggio***

Nel 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato performance decisamente migliori rispetto all'anno precedente, la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, l'aumento dell'utile netto, maggiori investimenti e la riduzione del debito.

<sup>4</sup> Valore al netto degli effetti dell'IFRS 16 e di operazioni non ricorrenti

<sup>5</sup> Valore inclusivo degli effetti dell'IFRS 16 e di operazioni non ricorrenti

Al 31 dicembre 2019 i ricavi netti consolidati del Gruppo Piaggio sono stati pari a 1.521,3 milioni di euro (+9,5%); l'Ebitda consolidato pari a 227,8 milioni di euro (+12,9%), con una marginalità del 15%, il risultato migliore dal 2006, anno della quotazione; l'Ebit è stato pari a 104,5 milioni di euro (+12,7%), con una marginalità del 6,9%; l'utile netto ha registrato una crescita del 29,6%, attestandosi a 46,7 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) *adjusted*<sup>6</sup> del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2019 risulta pari a 389,7 milioni di euro, in miglioramento per 39,5 milioni di euro rispetto ai 429,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 611.300 veicoli, in crescita dell'1,3%.

#### ***Settore Navale: Intermarine S.p.A.***

Nel settore navale, **Intermarine S.p.A.** ha registrato al 31 dicembre 2019 ricavi consolidati pari a 64,6 milioni di euro; l'Ebitda positivo per 12,3 milioni di euro (Ebitda margin pari al 19%); Ebit pari a 8,8 milioni di euro (Ebit margin pari al 13,6%) e un utile netto positivo per 4,8 milioni di euro.

In dettaglio i ricavi risultano composti da 54 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 10,6 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 dicembre 2019 ricavi netti pari a 4,8 milioni di euro.

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.

\* \* \*

#### **Capogruppo Immsi S.p.A.**

La Capogruppo Immsi S.p.A. ha registrato un risultato netto di periodo positivo pari a circa 9 milioni di euro (6,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 e degli oneri non ricorrenti connessi alla vendita dell'immobile di Roma di Via Abruzzi, il risultato netto sarebbe stato pari a 18,5 milioni di euro. L'incremento rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto ai maggiori dividendi distribuiti da Piaggio al netto degli adeguamenti dei valori delle partecipazioni detenute.

La posizione finanziaria netta della Capogruppo Immsi S.p.A. al 31 dicembre 2019 è positiva per 12,5 milioni di euro, in incremento di 77,5 milioni di euro rispetto all'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2018 (65 milioni di euro); tale incremento è principalmente dovuto all'incasso della vendita dell'immobile di Roma e ai maggiori dividendi percepiti da Piaggio.

---

<sup>6</sup> Posizione finanziaria netta *adjusted*: Posizione finanziaria netta del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2019 al netto di 19 €/mln per effetto dell'applicazione IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2019 e per 19,7 €/mln a seguito della modifica alla politica di distribuzione dei dividendi introdotta a luglio 2019.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti (che si svolgerà in prima convocazione il giorno 14 maggio 2020 e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 28 maggio 2020), di non distribuire dividendi per l'esercizio 2019 (analoga proposta era stata deliberata per l'esercizio 2018).

\* \* \*

### **Eventi di rilievo al 31 dicembre 2019 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre 2019 (Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2019), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

18 dicembre 2019 il Gruppo Piaggio ha presentato a New Delhi la nuova Ape E-City, la versione full-electric del tre-ruote Piaggio, che rappresenta l'ingresso del Gruppo nel mercato indiano dei veicoli commerciali elettrici. Ape E-City è dotata di tecnologia *battery swap*, che consente la sostituzione in pochi minuti della batteria scarica con una carica presso stazioni di servizio automatizzate.

Come comunicato il 20 dicembre 2019, Immsi S.p.A. ha perfezionato la vendita dell'edificio sito in Roma tra via Abruzzi n.25 e via Sardegna n.ri 38/40 al prezzo di 62,5 milioni di euro.

Il 24 gennaio 2020 il Gruppo Piaggio ha comunicato l'avvio in India della produzione di veicoli a tre ruote conformi alla nuova normativa sulle emissioni, Bharat Stage VI, diventando così il primo produttore di veicoli a tre ruote del Paese ad aver aggiornato la sua intera gamma ai nuovi standard.

Nel corso della fiera internazionale Auto Expo 2020 di Delhi, lo scorso 10 febbraio 2020 è stato presentato il nuovo scooter Aprilia SXR 160, destinato al mercato indiano. È stata così ampliata l'offerta e il potenziale numerico della gamma prodotti di fascia alta, già rappresentati nel subcontinente da Vespa e Aprilia SR 150.

Il 3 marzo 2020, Intermarine ha effettuato la consegna amministrativa alla Marina Militare Italiana dell'Unità Navale UNPAV (Unità Navale Polifunzionale ad Alta Velocità - Classe Cabrini), denominata Tullio Tedeschi. La nave, consegnata in linea con le tempistiche del cronoprogramma, è la seconda delle due UNPAV commissionate dalla Marina Militare a Intermarine nell'ottobre 2016 per un totale di 40 milioni di euro, ed è rispondente ai più elevati standard qualitativi.

Per far fronte all'emergenza sanitaria internazionale causata dal virus Covid-19, il Gruppo Piaggio si è attivato fin da subito per recepire le prescrizioni disposte dal Governo italiano, introducendone inoltre di aggiuntive in accordo con i sindacati. Salvo una breve interruzione volta a introdurre nuove precauzioni sanitarie per preservare la sicurezza dei propri dipendenti, la produzione degli stabilimenti italiani del Gruppo Piaggio è continuata fino a venerdì 20 marzo. Il DPCM emanato il 22 marzo ha disposto la chiusura delle attività considerate non strategiche, e pertanto da lunedì 23 marzo gli stabilimenti italiani del Gruppo (Pontedera, Mandello del Lario, Noale e Scorzè) sono temporaneamente, e fino al 3 aprile, in stato di fermo.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In merito al **Settore Industriale**, nonostante un impatto del virus Covid-19 sull'economia mondiale almeno nella prima parte dell'anno, il Gruppo Piaggio, che sta gestendo gli effetti sulla propria catena di fornitura senza particolari impatti per gli stabilimenti produttivi (situati in Italia, India e Vietnam), continuerà ad operare per rafforzare il proprio posizionamento sui mercati globali.

Inoltre, tenuto conto del portafoglio prodotti e della presenza produttiva e commerciale diversificata sui mercati internazionali che consentirà di mitigare eventuali effetti negativi, 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 sia 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 caratterizzerà come sempre le attività del Gruppo - di generare anche nel 2020 una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, monitorando attentamente la situazione, per apportare, laddove necessario, i provvedimenti utili a garantire la soddisfazione di tutti gli stakeholder del Gruppo.

Con riferimento al **Settore Navale** (Intermarine S.p.A.), nel 2020 si svilupperanno 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 presentando nel settore Difesa progetti di cacciamine e pattugliatori a diverse Marine estere, così come sta monitorando le richieste della Marina Militare Italiana per l'ammodernamento della flotta. Gli obiettivi sono volti 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.

\* \* \*

### **Dichiarazione Non Finanziaria**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario di Immsi S.p.A. redatta ai sensi del D. Lgs. 254/2016 inclusa nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori al 31 dicembre 2019.

\* \* \*

## **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa con l'Assemblea ordinaria del 14 maggio 2019 e che andrà a scadere nel corso dell'esercizio 2020. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una 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*, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, ivi inclusa la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, nei termini e con le modalità che saranno eventualmente deliberati dai competenti organi sociali.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e le modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'acquisto e disposizione di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla vigente normativa.

\* \* \*

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 maturati sui finanziamenti e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nella Relazione Finanziaria Semestrale al 31 dicembre 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 l'eventuale quota non corrente dei crediti finanziari.

Nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2019, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio 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 la redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 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](http://www.emarketstorage.com), nonché sul sito internet dell'Emittente [www.immsi.it](http://www.immsi.it) (sezione "*Governance/Assemblea/Archivio/2020*") e sezione "*Investors/Bilanci e relazioni/2020*") nei termini di legge.

Di seguito vengono proposti i prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, di Conto economico consolidato ed i Flussi di Cassa consolidati del Gruppo Immsi ed i prospetti della Posizione patrimoniale - finanziaria, di Conto economico ed i Flussi di Cassa relativi ad Immsi S.p.A.. Si precisa che, al momento della pubblicazione del presente comunicato, non è stata ancora completata l'attività di revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Immsi, sul Bilancio separato di Immsi S.p.A. e sulla Dichiarazione Non Finanziaria ex 254/2016 al 31 dicembre 2019.

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](mailto: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](mailto:andrea.paroli@immsi.it)

**Image Building**  
Tel. +39 02 89011300  
E-mail: [immsi@imagebuilding.it](mailto:immsi@imagebuilding.it)



**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA  
AL 31 DICEMBRE 2019**

Importi in migliaia di euro

ATTIVO	31 Dicembre 2019	31 Dicembre 2018
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<i>Attività immateriali</i>	848.853	833.805
<i>Attività materiali</i>	337.988	300.860
<i>Investimenti immobiliari</i>	9.203	84.919
<i>Partecipazioni</i>	8.935	7.962
<i>Altre attività finanziarie</i>	3.512	6.029
<i>Crediti verso l'Erario</i>	14.114	17.399
<i>Imposte anticipate</i>	134.441	126.998
<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	17.232	18.460
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	81	94
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.374.278</b>	<b>1.396.432</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>33.442</b>	<b>27.434</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	127.196	140.227
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	2.419	2.507
<i>Crediti verso l'Erario</i>	20.892	9.946
<i>Rimanenze</i>	333.204	331.242
<i>Altre attività finanziarie</i>	7.430	5.572
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>	212.596	200.450
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>701.318</b>	<b>687.437</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.109.038</b>	<b>2.111.303</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	240.430	234.986
<i>Capitale e riserve di terzi</i>	133.883	144.389
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>374.313</b>	<b>379.375</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
<i>Passività finanziarie</i>	550.280	525.858
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	358	0
<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>	7.450	7.101
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	0	0
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	42.606	45.147
<i>Altri fondi a lungo termine</i>	13.754	14.030
<i>Imposte differite</i>	18.508	22.598
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>632.598</b>	<b>614.734</b>
<b>PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>6.006</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
<i>Passività finanziarie</i>	469.865	538.929
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	270	9
<i>Debiti commerciali</i>	535.336	492.553
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	6.101	7.424
<i>Imposte correnti</i>	18.577	16.160
<i>Altri debiti</i>	49.390	49.382
<i>- di cui verso Parti Correlate</i>	12	36
<i>Quota corrente altri fondi a lungo termine</i>	22.953	20.170
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.096.121</b>	<b>1.117.194</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.109.038</b>	<b>2.111.303</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019

Importi in migliaia di euro

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Ricavi netti</i>	1.590.735	1.464.533
- di cui verso Parti Correlate	112	2.772
<i>Costi per materiali</i>	936.495	843.470
- di cui verso Parti Correlate	14.377	20.026
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi</i>	273.073	257.116
- di cui verso Parti Correlate	443	908
<i>Costi del personale</i>	248.165	237.496
<i>Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali</i>	52.407	42.379
<i>Impairment dell'avviamento</i>	0	0
<i>Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita</i>	74.986	70.329
<i>Altri proventi operativi</i>	128.995	117.678
- di cui verso Parti Correlate	346	343
<i>Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti</i>	(2.830)	(2.301)
<i>Altri costi operativi</i>	36.518	28.519
- di cui verso Parti Correlate	2	79
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>95.256</b>	<b>100.601</b>
<i>Risultato partecipazioni</i>	919	474
<i>Proventi finanziari</i>	15.814	23.402
<i>Oneri finanziari</i>	58.543	65.919
- di cui verso Parti Correlate	50	104
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>53.446</b>	<b>58.558</b>
<i>Imposte</i>	30.472	33.146
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>22.974</b>	<b>25.412</b>
<i>Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione</i>	0	0
<b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>22.974</b>	<b>25.412</b>
<i>Risultato di periodo di pertinenza di terzi</i>	15.085	12.549
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>7.889</b>	<b>12.863</b>

### RISULTATO PER AZIONE

Importi in euro

Da attività in funzionamento e cessate:	31.12.2019	31.12.2018
<i>Base</i>	0,023	0,038
<i>Diluito</i>	0,023	0,038
Da attività in funzionamento:	31.12.2019	31.12.2018
<i>Base</i>	0,023	0,038
<i>Diluito</i>	0,023	0,038
Numero azioni medio:	340.530.000	340.530.000

## PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019

Importi in migliaia di euro

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Attività operative</i>		
Risultato prima delle imposte	53.446	58.558
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	50.113	41.757
Ammortamento attività immateriali	72.647	67.898
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	21.955	25.693
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	8.413	6.593
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	12.169	114
Proventi finanziari	(3.918)	(8.099)
Proventi per dividendi	(111)	(8)
Oneri finanziari	46.561	50.812
Ammortamento dei contributi pubblici	(6.075)	(6.052)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)	(919)	(474)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti	22.706	(3.725)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	(1.962)	(22.058)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	41.985	3.479
(Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione	(11.158)	11.673
Aumento / (Diminuzione) fondi rischi	(10.487)	(14.280)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(11.548)	(12.378)
Altre variazioni	(8.571)	3.265
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	275.246	202.768
Interessi passivi pagati	(47.657)	(43.802)
Imposte pagate	(34.183)	(27.311)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	193.406	131.655
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(212)	(1.537)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(53.653)	(39.594)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	62.679	1.064
Investimento in attività immateriali	(89.924)	(78.150)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	66	72
Prezzo di realizzo di partecipazioni non consolidate	0	2
Acquisto attività finanziarie	(2.120)	(14)
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	1.136	0
Interessi incassati	3.366	606
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	(6)	0
Altri flussi su attività destinate alla dismissione o alla cessazione	(59)	(251)
Contributi pubblici incassati	3.143	2.863
Dividendi da partecipazioni	111	8
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	(75.473)	(114.931)
<i>Attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti	85.412	528.903
Esborso per restituzione di finanziamenti	(162.167)	(473.939)
Finanziamenti per diritti d'uso	2.591	0
Rimborso leasing finanziari	(1.257)	(1.145)
Rimborso diritti d'uso	(1.539)	0
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(25.802)	(9.835)
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	(102.762)	43.984
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>		
	15.171	60.708
<i>Saldo iniziale</i>	195.968	135.258
Delta cambi	916	2
<i>Saldo finale</i>	212.055	195.968

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA IMMSI S.P.A.**

In migliaia euro

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali	1	0
Attività materiali	1.392	238
Investimenti immobiliari	0	74.650
Partecipazioni in società controllate e collegate	302.431	307.331
Altre attività finanziarie	291.502	260.580
- di cui parti correlate e infragruppo	291.502	260.580
Crediti verso l'Erario	0	0
Imposte anticipate	0	0
Crediti commerciali ed altri crediti	13.254	12.726
- di cui parti correlate e infragruppo	12.823	12.720
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>608.580</b>	<b>655.525</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Crediti commerciali ed altri crediti	6.318	8.647
- di cui parti correlate e infragruppo	4.654	8.386
Crediti verso l'Erario	211	268
Rimanenze	0	0
Lavori in corso su ordinazione	0	0
Altre attività finanziarie	4.886	2.767
- di cui parti correlate e infragruppo	1.245	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.444	2.865
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>25.859</b>	<b>14.547</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>634.438</b>	<b>670.072</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	178.464	178.464
Riserve e risultato a nuovo	183.680	176.073
Risultato netto di periodo	8.994	6.746
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>371.138</b>	<b>361.283</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie	43.184	0
- di cui parti correlate e infragruppo	202	0
Debiti commerciali ed altri debiti	13	162
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	380	333
Altri fondi a lungo termine	0	0
Imposte differite	10.395	19.447
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>53.973</b>	<b>19.942</b>
<b>PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Passività finanziarie	201.131	282.689
- di cui parti correlate e infragruppo	158	0
Debiti commerciali	3.427	2.118
- di cui parti correlate e infragruppo	813	605
Imposte correnti	2.983	576
Altri debiti	1.787	3.463
- di cui parti correlate e infragruppo	176	2.002
Quota corrente altri fondi a lungo termine	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>209.328</b>	<b>288.846</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>634.438</b>	<b>670.071</b>

## Conto Economico Immsi S.p.A.

In migliaia di euro

	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Proventi finanziari	38.126	27.126
- di cui parti correlate e infragruppo	37.875	27.030
Oneri finanziari	(18.791)	(19.768)
- di cui parti correlate e infragruppo	(7.956)	(9.540)
Risultato partecipazioni	0	0
Proventi operativi	4.564	4.516
- di cui parti correlate e infragruppo	2.350	2.358
Costi per materiali	(20)	(29)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(3.234)	(3.521)
- di cui parti correlate e infragruppo	(208)	(384)
Costi del personale	(1.134)	(1.137)
Ammortamento delle attività materiali	(403)	(50)
Ammortamento dell'avviamento	0	0
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	0	0
Altri proventi operativi	124	217
- di cui parti correlate e infragruppo	80	85
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti		
Altri costi operativi	(14.357)	(752)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.873</b>	<b>6.602</b>
Imposte	4.120	143
- di cui parti correlate e infragruppo	0	0
<b>RISULTATO DOPO IMPOSTE DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>8.994</b>	<b>6.745</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	0
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>8.994</b>	<b>6.745</b>

## Prospetto dei Flussi di Cassa Immsi S.p.A.

In migliaia di euro

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attività operative</b>		
Risultato prima delle imposte	4.874	6.602
Ammortamento attività materiali	403	50
Ammortamento attività immateriali	-	-
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	65	65
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	7.900	3.000
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (incl. Investimenti immob.)	12.172	(23)
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione titoli	-	-
Proventi finanziari	(12.123)	(10.762)
Proventi per dividendi	(26.003)	(9.863)
Oneri finanziari	10.891	10.268
<b>Variazione nel capitale circolante</b>		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti	4.314	2.889
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(515)	3.090
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(18)	(46)
Altre variazioni	6.686	10.853
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>8.646</b>	<b>16.123</b>
Oneri finanziari pagati	(9.252)	(9.537)
Imposte pagate	(126)	(74)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>	<b>(732)</b>	<b>6.512</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(3.000)	-
Investimento in attività materiali (incl. Investimenti immob.)	(215)	(780)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (incl. Investimenti immob.)	62.500	37
Investimento in attività immateriali	(1)	-
Finanziamenti erogati ed interessi maturati	(37.682)	(23.150)
Rimborso di finanziamenti concessi ed interessi maturati	3.000	-
Acquisto attività finanziarie	-	(13)
Proventi finanziari incassati	80	94
Dividendi da partecipazioni	26.003	9.863
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>	<b>50.685</b>	<b>(13.949)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti ricevuti	24.993	47.500
Finanziamenti per diritti d'uso	2.109	-
Esborso per restituzione di finanziamenti	(60.607)	(43.089)
Rimborso diritti d'uso	(1.264)	-
Esborso per dividendi pagati	-	-
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>	<b>(34.769)</b>	<b>4.411</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>15.184</b>	<b>(3.026)</b>
Saldo iniziale	(1.263)	1.763
Delta cambi	-	-
<b>Saldo finale</b>	<b>13.921</b>	<b>(1.263)</b>

**PRESS RELEASE**

**IMMSI GROUP: 2019 DRAFT FINANCIAL STATEMENTS<sup>1</sup>**

**Consolidated net sales 1,590.7 million euro, up 8.6%** (1,464.5 €/mln in 2018)

**Adjusted Ebitda<sup>2</sup> 228 million euro, up 6.9%** (Ebitda<sup>3</sup> 222.6 €/mln, the best Ebitda since 2003) (213.3 €/mln in 2018). **Adjusted Ebitda margin 14.3%**

**Adjusted (Ebit)<sup>2</sup> 108 million euro, up 7.4%** (Ebit<sup>3</sup> 95.3 €/mln) (100.6 €/mln in 2018). **Adjusted Ebit margin 6.8%**

**Adjusted profit before tax<sup>2</sup> 67.5 million euro, up 15.2%** (Profit before tax<sup>3</sup> 53.4 €/mln) (58.6 €/mln in 2018)

**Adjusted net profit including minority interests<sup>2</sup> 32.9 million euro, up 29.5%** (non-adjusted result<sup>3</sup> 23 €/mln) (25.4 €/mln in 2018)

**Adjusted consolidated net profit<sup>2</sup> 17.6 million euro, up 36.4%** (consolidated net profit<sup>3</sup> 7.9 €/mln) (12.9 €/mln in 2018)

**Net financial position -796.4 €/mln, an improvement of 55.6 €/mln from -852 €/mln at 31.12.2018**

**Capital expenditure 143.6 million euro, up 21.9%** (117.8 €/mln in 2018)

\* \* \*

**Authorisation for the purchase and disposal of own shares**

*Mantua, 25 March 2020* – At a meeting today chaired by Roberto Colaninno, the Board of Directors of **Immsi S.p.A.** (IMS.MI) examined and approved the 2019 draft financial statements.

**Immsi Group financial and business performance at 31 December 2019**

The Immsi Group is maintaining 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.

---

<sup>1</sup> The results of operations, equity and financial figures for the year to 31.12.2019 reflect the effects of IFRS 16 on the accounting treatment of operating leases and some non-recurring operations. For the purposes of a uniform comparison with figures at 31.12.2018, which has not been restated in accordance with the new reporting standard, the most significant effects of the standard and of non-recurring operations are highlighted in the comments on the individual items affected.

<sup>2</sup> Amount net of the effects of IFRS 16 and non-recurring operations

<sup>3</sup> Amount including the effects of IFRS 16 and non-recurring operations

**Consolidated net sales** for the year ended 31 December 2019 totalled **1,590.7 million euro**, up by **8.6%** from 1,464.5 million euro in 2018.

**Immsi Group adjusted consolidated Ebitda<sup>4</sup>** was **228 million euro (14.3% of net sales)**, up **6.9%**.

Consolidated Ebitda<sup>5</sup> amounted to **222.6 million euro**, the best figure since 2003, with an increase of **4.4%** from 213.3 million euro in 2018. The Ebitda margin was **14%** (14.6% at 31 December 2018).

**Adjusted consolidated Ebit<sup>4</sup>** was **108 million euro (6.8% of net sales)**, up **7.4%**.

Consolidated Ebit<sup>5</sup> was **95.3 million euro** (100.6 million euro at 31 December 2018). The Ebit margin was **6%** (6.9% at 31 December 2018).

**Adjusted profit before tax<sup>4</sup>** was **67.5 million euro**, up **15.2%**.

**Profit before tax<sup>5</sup>** was **53.4 million euro** (58.6 million euro at 31 December 2018).

**Adjusted net profit including minority interests<sup>4</sup>** was **32.9 million euro**, up **29.5%**.

**Net profit including minority interests<sup>5</sup>** was **23 million euro** (25.4 million euro at 31 December 2018).

**Adjusted consolidated net profit<sup>4</sup>** was **17.6 million euro**, up **36.4%**.

**Consolidated net profit<sup>5</sup>** was **7.9 million euro** (12.9 million euro at 31 December 2018).

**Immsi Group net financial debt at 31 December 2019** (including the negative effects of 23.1 million euro from application of IFRS16, and 9.8 million euro from the interim dividend distributed by Piaggio & C. S.p.A.), was **796.4 million euro**, an improvement of **55.6 million euro from 852 million euro at 31 December 2018**, mainly as a result of the sale by Immsi S.p.A. of the property in via Abruzzi, Rome (see press release dated 20/12/2019).

Adjusted net financial debt excluding the above effects stood at 826 million euro, an improvement of 26 million euro from 852 million euro at 31 December 2018.

In 2019, Immsi Group **capital expenditure amounted to 143.6 million euro**, an increase of **21.9%** from 117.8 million euro in 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 December 2019**

#### ***Industrial Sector: Piaggio Group***

In 2019, the Piaggio Group reported a significant improvement in performance from the previous year, with progress on all the main earnings indicators, an increase in net profit, higher capital expenditure and a reduction in debt.

At 31 December 2019, Piaggio Group consolidated net sales totalled 1,521.3 million euro (+9.5%); consolidated Ebitda was 227.8 million euro (+12.9%), with an Ebitda margin of 15%, the best result since 2006, when the Group was admitted for trading; Ebit was 104.5 million euro (+12.7%), with an Ebit margin of 6.9%; net profit rose by 29.6% to 46.7 million euro.

Piaggio Group adjusted net financial debt<sup>6</sup> at 31 December 2019 was 389.7 million euro, an improvement of 39.5 million euro from debt of 429.2 million euro at 31 December 2018.

<sup>4</sup> Amount net of the effects of IFRS 16 and non-recurring operations

<sup>5</sup> Amount including the effects of IFRS 16 and non-recurring operations

<sup>6</sup> Adjusted net financial position: Net financial position of the Piaggio Group at 31 December 2019 net of 19 €/mln from application of IFRS 16 as from 1 January 2019 and net of 19.7 €/mln as a result of a change in the dividend distribution policy introduced in July 2019.



During 2019, the Piaggio Group sold 611,300 vehicles worldwide, an increase of 1.3%.

***Naval Sector: Intermarine S.p.A.***

In the naval sector, at 31 December 2019 Intermarine S.p.A. reported consolidated net sales of 64.6 million euro, Ebitda of 12.3 million euro (Ebitda margin of 19%); Ebit of 8.8 million euro (Ebit margin 13.6%) and net profit of 4.8 million euro.

Specifically, net sales consisted of 54 million euro in the Military Sector and 10.6 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***

The Real Estate and Holding sector had net sales of 4.8 million euro at 31 December 2019.

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.

\* \* \*

***Immsi S.p.A. parent company***

The parent Immsi S.p.A. posted a net profit for the year of approximately 9 million euro (6.7 million euro at 31 December 2018). Excluding the effects of IFRS 16 and non-recurring expenses relating to the sale of the property in Via Abruzzi, Rome, net profit would have been 18.5 million euro. The increase from the previous year was largely due to the higher dividends distributed by Piaggio net of value adjustments on equity investments in portfolio.

The net financial position of the parent Immsi S.p.A. at 31 December 2019 reflected cash of 12.5 million euro, an increase of 77.5 million euro from net financial debt at 31 December 2018 (65 million euro); the increase was largely due to the proceeds collected on the sale of the property in Rome and collection of larger dividends from Piaggio.

The Board of Directors will ask the Shareholders' Meeting (to be held on 14 May 2020 on first call and, if required, on 28 May 2020 on second call) to not distribute a dividend for financial year 2019 (a similar proposal was approved for financial year 2018).

\* \* \*

***Significant events in and after 31 December 2019***

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2019 third-quarter results (directors' meeting of 13 November 2019), this section illustrates key events in and after 2019.

On 18 December 2019, in New Delhi, the Piaggio Group presented the new Ape E-City, the full-electric version of the Piaggio three-wheeler, which marks the Group's entry into the Indian electric commercial vehicle market. The Ape E-City features battery-swap technology, enabling a depleted battery to be replaced in minutes with a charged battery at automated service stations.

As announced on 20 December 2019, Immsi S.p.A. completed the sale of the property located in Rome between via Abruzzi 25 and via Sardegna 38/40 for a price of 62.5 million euro.

On 24 January 2020, the Piaggio Group announced the start-up of the production in India of three-wheel vehicles compliant with the new Bharat Stage VI emissions norms, making Piaggio the first three-wheeler maker in the country to have upgraded its entire range to the new standards.

At the international Auto Expo 2020 tradeshow in Delhi, on 10 February 2020 the new Aprilia SXR 160 scooter for the Indian market, was presented. The new model broadens the offer and numeric potential of the range of high-end products, previously represented in India by Vespa and Aprilia SR 150.

On 3 March 2020, Intermarine effected the administrative handover to the Italian Navy of the *Tullio Tedeschi* high-speed multipurpose patrol boat (UNPAV - Cabrini Class). The boat, which was delivered on schedule, is the second of two UNPAVs commissioned from Intermarine by the Italian Navy in October 2016 for a total of 40 million euro, and was constructed in compliance with the highest quality standards.

In response to the international Covid-19 health emergency, the Piaggio Group immediately took action to implement the limitations decreed by the Italian Government, and also introduced additional limitations in agreement with the unions. Apart from a short interruption so that new sanitary precautions could be implemented in order to safeguard worker safety, production at the Piaggio Group's Italian factories continued until Friday 20 March. The Italian Government Decree of 22 March ordered the closure of non-strategic operations and consequently since Monday 23 March the Group's Italian factories (Pontedera, Mandello del Lario, Noale and Scorzè) are temporarily on stoppage, until 3 April.

\* \* \*

### **Outlook**

In the **Industrial Sector**, despite an impact on the world economy from the Covid-19 virus at least in the first part of the year, the Piaggio Group is managing the effects on its supply chain without any particular impacts on its production facilities (located in Italy, India and Vietnam), and will continue to take action to strengthen its positioning on the global markets.

Furthermore, considering the product portfolio and its diversified international production and commercial presence, which will enable it to mitigate any negative effects, 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 range;
- 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.

More generally, the Group maintains the commitment that has always characterised its operations to grow productivity once again in 2020, with close attention to cost and investment efficiency, and will carefully monitor the situation in order to take any necessary action to guarantee the satisfaction of all Group stakeholders.

In the **Naval Sector** (Intermarine S.p.A.), 2020 will see advances in production work on contracts, in order to strengthen the financial consolidation of recent years. In the Defence sector, the company is presenting minesweeper and patrol-boat projects to a number of foreign Navies, and is also monitoring the fleet modernisation requirements of the Italian Navy. The aim is to win new orders that would expand the order book and consequently optimise 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.

\* \* \*

### **Non-Financial Disclosure**

At today's meeting, the Board of Directors approved the Immsi S.p.A. consolidated Non-Financial Disclosure drawn up pursuant to legislative decree 254/2016, included in the Directors' Report on Operations as at and for the year ended 31 December 2019.

\* \* \*

### **Authorisation for the purchase and sale of own shares**

At today's meeting, the Board of Directors also agreed to ask the ordinary session of the shareholders' meeting to renew the authorisation for the purchase and disposal of Immsi own shares granted by the AGM of 14 May 2019, which is due to expire during 2020. The proposal aims to provide the company with a useful strategic investment opportunity for all purposes allowed under current regulations, including the purposes contemplated in art. 5 of EU Regulation 596/2014 (Market Abuse Regulation, hereinafter "MAR") and in the practices allowed under art. 13 MAR, including purchases of own shares for subsequent cancellation, on the terms and conditions that will be approved by the relevant governance bodies.

All information relating to the terms and procedures of the authorisation will be set out in the Report on the purchase and disposal of own shares, which will be made available to shareholders as required by law.

\* \* \*

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 accrued on loans and financial liabilities relating to discontinued operations. The schedules in the Annual Report as at and for the year ended 31 December 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 Annual Report as at and for the year ended 31 December 2019, the Immsi Group applied the accounting policies used in preparing the 2018 Annual Report with the exception of adoption as from 1 January 2019 of IFRS 16 governing recognition of operating leases.

Immsi S.p.A. said that the Annual Report as at and for the year ended 31 December 2019 will be available to the public at the company head office, in the “eMarket STORAGE” authorised storage mechanism at [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) and on the issuer’s website [www.immsi.it](http://www.immsi.it) (section “Governance/GeneralMeeting/Archive/2020” and section “Investors/FinancialReports/2020”) as required by law.

The Immsi Group consolidated statement of financial position, consolidated income statement and consolidated statement of cash flows, and the Immsi S.p.A. statement of financial position, income statement and statement of cash flows are set out below. At the time of publication of this press release, the audit of the Immsi Group consolidated financial statements, the Immsi S.p.A. separate financial statements and the non-financial disclosure ex 254/2016 at 31 December 2019 had not been completed.

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](mailto: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](mailto:andrea.paroli@immsi.it)

**Image Building**

Tel. +39 02 89011300  
E-mail: [immsi@imagebuilding.it](mailto:immsi@imagebuilding.it)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2019

In thousands of euro

ASSETS	31 December 2019	31 December 2018
NON-CURRENT ASSETS		
<i>Intangible assets</i>	848,853	833,805
<i>Property, plant, equipment</i>	337,988	300,860
<i>Investment property</i>	9,203	84,919
<i>Equity investments</i>	8,935	7,962
<i>Other financial assets</i>	3,512	6,029
<i>Tax receivables</i>	14,114	17,399
<i>Deferred tax assets</i>	134,441	126,998
<i>Trade and other receivables</i>	17,232	18,460
<i>- of which vs related parties</i>	81	94
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>1,374,278</b>	<b>1,396,432</b>
DISCONTINUED OPERATIONS	33,442	27,434
CURRENT ASSETS		
<i>Trade and other receivables</i>	127,196	140,227
<i>- of which vs related parties</i>	2,419	2,507
<i>Tax receivables</i>	20,892	9,946
<i>Inventories</i>	333,204	331,242
<i>Other financial assets</i>	7,430	5,572
<i>Cash and cash equivalents</i>	212,596	200,450
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>701,318</b>	<b>687,437</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,109,038</b>	<b>2,111,303</b>
LIABILITIES		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
<i>Group consolidated shareholders' equity</i>	240,430	234,986
<i>Capital and reserves of minorities</i>	133,883	144,389
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>374,313</b>	<b>379,375</b>
NON-CURRENT LIABILITIES		
<i>Financial liabilities</i>	550,280	525,858
<i>- of which vs related parties</i>	358	0
<i>Trade and other payables</i>	7,450	7,101
<i>- of which vs related parties</i>	0	0
<i>Provisions for severance liabilities and similar obligations</i>	42,606	45,147
<i>Other non-current provisions</i>	13,754	14,030
<i>Deferred tax</i>	18,508	22,598
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>632,598</b>	<b>614,734</b>
LIABILITIES ON DISCONTINUED OPERATIONS	6,006	0
CURRENT LIABILITIES		
<i>Financial liabilities</i>	469,865	538,929
<i>- of which vs related parties</i>	270	9
<i>Trade payables</i>	535,336	492,553
<i>- of which vs related parties</i>	6,101	7,424
<i>Income tax liabilities</i>	18,577	16,160
<i>Other payables</i>	49,390	49,382
<i>- of which vs related parties</i>	12	36
<i>Current portion of other non-current provisions</i>	22,953	20,170
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>1,096,121</b>	<b>1,117,194</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2,109,038</b>	<b>2,111,303</b>

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2019

In thousands of euro

	31.12.2019	31.12.2018
Net sales	1,590,735	1,464,533
- of which vs related parties	112	2,772
Cost of materials	936,495	843,470
- of which vs related parties	14,377	20,026
Cost of services and use of third-party assets	273,073	257,116
- of which vs related parties	443	908
Employee expense	248,165	237,496
Depreciation and impairment property, plant and equipment	52,407	42,379
Goodwill impairment	0	0
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	74,986	70,329
Other operating income	128,995	117,678
- of which vs related parties	346	343
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(2,830)	(2,301)
Other operating expense	36,518	28,519
- of which vs related parties	2	79
<b>EBIT</b>	<b>95,256</b>	<b>100,601</b>
Results of associates	919	474
Finance income	15,814	23,402
Finance costs	58,543	65,919
- of which vs related parties	50	104
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>53,446</b>	<b>58,558</b>
Income tax	30,472	33,146
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>22,974</b>	<b>25,412</b>
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	0
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>22,974</b>	<b>25,412</b>
Minority interests	15,085	12,549
<b>GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>7,889</b>	<b>12,863</b>

## EARNINGS PER SHARE

Amounts in euro

From continuing and discontinued operations:	31.12.2019	31.12.2018
Basic	0.023	0.038
Diluted	0.023	0.038
From continuing operations:	31.12.2019	31.12.2018
Basic	0.023	0.038
Diluted	0.023	0.038
Average number of shares:	340,530,000	340,530,000

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2019

In thousands of euro

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Operating assets</i>		
Profit before tax	53,446	58,558
Depreciation of tangible assets (including investment property)	50,113	41,757
Amortisation of intangible assets	72,647	67,898
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	21,955	25,693
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value )	8,413	6,593
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	12,169	114
Finance income	(3,918)	(8,099)
Dividend income	(111)	(8)
Finance costs	46,561	50,812
Amortisation of public grants	(6,075)	(6,052)
Share of pre-tax results of associates (and other equity-accounted companies)	(919)	(474)
<i>Change in working capital:</i>		
(Increase) / Decrease in trade receivables	22,706	(3,725)
(Increase) / Decrease in inventories	(1,962)	(22,058)
Increase / (Decrease) in trade payables	41,985	3,479
(Increase) / Decrease in contract work in progress	(11,158)	11,673
Increase / (Decrease) in provisions for risks	(10,487)	(14,280)
Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations	(11,548)	(12,378)
Other movements	(8,571)	3,265
<i>Cash generated by operating activities</i>	275,246	202,768
Interest expense paid	(47,657)	(43,802)
Tax paid	(34,183)	(27,311)
<i>Cash flow relating to operating activities</i>	193,406	131,655
<i>Investing activities</i>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(212)	(1,537)
Investment in tangible assets (including investment property)	(53,653)	(39,594)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	62,679	1,064
Investment in intangible assets	(89,924)	(78,150)
Sale price or redemption value of intangible assets	66	72
Sale price of non-consolidated equity investments	0	2
Purchase financial assets	(2,120)	(14)
Sale price of financial assets	1,136	0
Interest collected	3,366	606
Sale price of discontinued operations	(6)	0
Other cash flows on discontinued operations	(59)	(251)
Public grants collected	3,143	2,863
Dividends from equity investments	111	8
<i>Cash flow relating to investing activities</i>	(75,473)	(114,931)
<i>Financing activities</i>		
Loans received	85,412	528,903
Outflow for loan repayments	(162,167)	(473,939)
Loans for rights of use	2,591	0
Repayment of finance leases	(1,257)	(1,145)
Reimbursement of rights of use	(1,539)	0
Outflow for dividends paid to Minority Shareholders	(25,802)	(9,835)
<i>Cash flow relating to financing activities</i>	(102,762)	43,984
<i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>	15,171	60,708
<i>Opening balance</i>	195,968	135,258
Exchange differences	916	2
<i>Closing balance</i>	212,055	195,968

## IMMSI S.p.A. STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

In thousands of euro

ASSETS	31/12/2019	31/12/2018
NON-CURRENT ASSETS		
Intangible assets	1	0
Property, plant, equipment	1,392	238
Investment property	0	74,650
Investments in subsidiaries and associates	302,431	307,331
Other financial assets	291,502	260,580
- of which vs related parties and intragroup	291,502	260,580
Tax receivables	0	0
Deferred tax assets	0	0
Trade and other receivables	13,254	12,726
- of which vs related parties and intragroup	12,823	12,720
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>608,580</b>	<b>655,525</b>
DISCONTINUED OPERATIONS	0	0
CURRENT ASSETS		
Trade and other receivables	6,318	8,647
- of which vs related parties and intragroup	4,654	8,386
Tax receivables	211	268
Inventories	0	0
Contract work in progress	0	0
Other financial assets	4,886	2,767
- of which vs related parties and intragroup	1,245	0
Cash and cash equivalents	14,444	2,865
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>25,859</b>	<b>14,547</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>634,438</b>	<b>670,072</b>
LIABILITIES	31/12/2019	31/12/2018
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	178,464	178,464
Reserves and retained earnings	183,680	176,073
Profit (loss) for the period	8,994	6,746
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>371,138</b>	<b>361,283</b>
NON-CURRENT LIABILITIES		
Financial liabilities	43,184	0
- of which vs related parties and intragroup	202	0
Trade and other payables	13	162
Provisions for severance liabilities and similar obligations	380	333
Other non-current provisions	0	0
Deferred tax	10,395	19,447
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>53,973</b>	<b>19,942</b>
LIABILITIES ON DISCONTINUED OPERATIONS	0	0
CURRENT LIABILITIES		
Financial liabilities	201,131	282,689
- of which vs related parties and intragroup	158	0
Trade payables	3,427	2,118
- of which vs related parties and intragroup	813	605
Income tax liabilities	2,983	576
Other payables	1,787	3,463
- of which vs related parties and intragroup	176	2,002
Current portion of other non-current provisions	0	0
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>209,328</b>	<b>288,846</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>634,438</b>	<b>670,071</b>



## Immsi S.p.A. Income Statement

In thousands of euro

	2019	2018
Finance income	38,126	27,126
- of which vs related parties and intragroup	37,875	27,030
Finance costs	(18,791)	(19,768)
- of which vs related parties and intragroup	(7,956)	(9,540)
Results of associates	0	0
Operating income	4,564	4,516
- of which vs related parties and intragroup	2,350	2,358
Cost of materials	(20)	(29)
Cost of services and use of third-party assets	(3,234)	(3,521)
- of which vs related parties and intragroup	(208)	(384)
Employee expense	(1,134)	(1,137)
Depreciation tangible assets	(403)	(50)
Goodwill amortisation	0	0
Amortisation intangible assets with finite life	0	0
Other operating income	124	217
- of which vs related parties and intragroup	80	85
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables		
Other operating expense	(14,357)	(752)
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>4,873</b>	<b>6,602</b>
Income tax	4,120	143
- of which vs related parties and intragroup	0	0
<b>PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>8,994</b>	<b>6,745</b>
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	0
<b>NET PROFIT FOR THE PERIOD</b>	<b>8,994</b>	<b>6,745</b>

## Immsi S.p.A. Statement of Cash Flows

In thousands of euro

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Operating assets</b>		
Profit before tax	4,874	6,602
Depreciation tangible assets	403	50
Amortisation of intangible assets	-	-
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	65	65
Impairment losses / (Reversals)	7,900	3,000
Losses / (Gains) on sale of tangible assets (including investment property.)	12,172	(23)
Losses / (Gains) on sale of securities	-	-
Finance income	(12,123)	(10,762)
Dividend income	(26,003)	(9,863)
Finance costs	10,891	10,268
<b>Change in working capital</b>		
(Increase) / Decrease in trade receivables	4,314	2,889
Increase / (Decrease) in trade payables	(515)	3,090
Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations	(18)	(46)
Other movements	6,686	10,853
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>8,646</b>	<b>16,123</b>
Finance costs paid	(9,252)	(9,537)
Tax paid	(126)	(74)
<b>Cash flow relating to operating activities</b>	<b>(732)</b>	<b>6,512</b>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(3,000)	-
Investment in tangible assets (including investment property)	(215)	(780)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	62,500	37
Investment in intangible assets	(1)	-
Loans given and interest accrued	(37,682)	(23,150)
Reimbursement of loans granted and interest accrued	3,000	-
Purchase financial assets	-	(13)
Finance income collected	80	94
Dividends from equity investments	26,003	9,863
<b>Cash flow relating to investing activities</b>	<b>50,685</b>	<b>(13,949)</b>
<b>Financing activities</b>		
Loans received	24,993	47,500
Loans for rights of use	2,109	-
Outflow for loan repayments	(60,607)	(43,089)
Reimbursement of rights of use	(1,264)	-
Outflow for dividends paid	-	-
<b>Cash flow relating to financing activities</b>	<b>(34,769)</b>	<b>4,411</b>
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents	15,184	(3,026)
Opening balance	(1,263)	1,763
Exchange differences	-	-
<b>Closing balance</b>	<b>13,921</b>	<b>(1,263)</b>

Fine Comunicato n.0368-4

Numero di Pagine: 27