



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0368-15-2020	Data/Ora Ricezione 14 Maggio 2020 13:04:43	MTA
--	--	-----

Societa' : IMMSI

Identificativo : 132397

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : IMMSIN04 - Paroli

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Maggio 2020 13:04:43

Data/Ora Inizio : 14 Maggio 2020 13:04:44

Diffusione presunta

Oggetto : CS GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE  
2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE 2020**

**Il primo trimestre del 2020 del Gruppo Immsi presenta un risultato consolidato ante imposte a pareggio nonostante le difficoltà oggettive della pandemia. I risultati consuntivati nel periodo presentano andamenti differenziati con riferimento ai settori che compongono il Gruppo in funzione delle diverse dinamiche di business e del diverso impatto della stagionalità. La società Capogruppo Immsi S.p.A. ha generato cassa positiva e contestualmente ridotto il proprio indebitamento netto di 71,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2019.**

- **Ricavi consolidati 329,3 milioni di euro** (-9,2%, 362,7 €/mln al 31.03.2019)
- **Ebitda 39,9 milioni di euro** (51 €/mln al 31.03.2019)  
**Ebitda margin 12,1%** (14,1% al 31.03.2019)
- **Risultato operativo (Ebit) 9 milioni di euro** (21,1 €/mln al 31.03.2019)  
**Ebit margin 2,7%** (5,8% al 31.03.2019)
- **Risultato ante imposte positivo per 0,2 milioni di euro su cui hanno inciso imposte per 1,9 milioni di euro**
- **Risultato netto consolidato negativo per 0,7 milioni di euro** (+1,8 €/mln al 31.03.2019)
- **Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Immsi pari a -931,3 €/mln principalmente per acquisti globali incrementali di materie prime e semilavorati del Gruppo Piaggio al fine di fronteggiare eventuali ritardi di fornitura globali dovuti ai diversi lockdown** (-905,1 €/mln al 31.03.2019).
- **Posizione finanziaria netta della Capogruppo Immsi S.p.A. positiva per 5,6 €/mln** (negativa per 66,2 €/mln al 31.03.2019)
- **Investimenti per 29,4 milioni di euro** (29,7 €/mln al 31.03.2019)

*Mantova, 14 maggio 2020* - Il Consiglio di Amministrazione di **Immsi S.p.A.** (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2020.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 marzo 2020**

**I ricavi consolidati** al 31 marzo 2020 ammontano a **329,3 milioni di euro**, in contrazione del 9,2% rispetto ai 362,7 milioni di euro registrati al 31 marzo 2019.

**L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti)** consolidato del Gruppo Immsi, è pari a **39,9 milioni di euro**, in contrazione del 21,8% rispetto ai 51 milioni di euro consuntivati al 31 marzo 2019. **L'Ebitda margin è pari al 12,1%** (14,1% al 31 marzo 2019).

**L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 9 milioni di euro** (21,1 milioni di euro al 31 marzo 2019). **L'Ebit margin si attesta al 2,7%** (5,8% al 31 marzo 2019).

**Il risultato ante imposte è pari a 0,2 milioni di euro** (10,1 milioni di euro al 31 marzo 2019), su cui **hanno inciso imposte per 1,9 milioni di euro**.

**Il risultato netto inclusa la quota di terze parti è negativo per 1,8 milioni di euro** (utile di 3,6 milioni di euro al 31 marzo 2019).

**Il risultato netto consolidato è negativo per 0,7 milioni di euro** (positivo per 1,8 milioni di euro al 31 marzo 2019).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 marzo 2020 risulta pari a 931,3 milioni di euro.** Al 31 marzo 2019 la PFN era pari a 905,1 milioni di euro, mentre al 31 dicembre 2019 l'indebitamento finanziario era pari a 796,4 milioni di euro. **L'incremento relativo al fine anno è riconducibile principalmente ad acquisti globali di materie prime e semilavorati per garantire le produzioni durante i lockdown delle diverse aree geografiche, neutralizzando le eventuali chiusure temporanee dei fornitori della società appartenenti al Gruppo, e in particolare di Piaggio.** Inoltre, il business delle due ruote è soggetto a stagionalità che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Nel 2020 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 29,4 milioni di euro**, sostanzialmente stabili rispetto ai 29,7 milioni di euro al 31 marzo 2019.

**Al 31 marzo 2020 la società Capogruppo Immsi S.p.A. ha generato cassa positiva riducendo di conseguenza il proprio indebitamento netto di 71,8 milioni di euro, che è passato da una PFN negativa per 66,2 milioni di euro del primo trimestre del 2019 a una PFN positiva per 5,6 milioni di euro al 31 marzo 2020.**

### **Andamento dei business del Gruppo Immsi al 31 marzo 2020**

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

Al 31 marzo 2020 i ricavi netti consolidati **del Gruppo Piaggio** sono stati pari a 311,4 milioni di euro (-10,1%); l'Ebitda consolidato pari a 39,8 milioni di euro, con una marginalità del 12,8%; l'Ebit è stato pari a 10 milioni di euro, con una marginalità del 3,2%; l'utile netto ha registrato un risultato positivo pari a 3,1 milioni di euro. La gestione ha consentito di assorbire i costi fissi degli stabilimenti produttivi in Europa, India e Asia, impattate dalle normative sanitarie per la prevenzione dal Covid-19.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2020 risulta pari a 548,6 milioni di euro, in incremento rispetto al dato di fine anno per le motivazioni già descritte nel precedente paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria.

Nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 117.100 veicoli.

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

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 31 marzo 2020 la Società ha registrato ricavi consolidati pari a 17,8 milioni di euro (+14,9% rispetto ai 15,5 milioni di euro al 31 marzo 2019); l'Ebitda è positivo per 1,8 milioni di euro (Ebitda margin pari al 10,1%); Ebit pari a 0,9 milioni di euro (Ebit margin pari al 5,2%); utile netto positivo per 0,2 milioni di euro.

In dettaglio i ricavi risultano composti da 12,8 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 5 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 2020 ricavi netti pari a 0,1 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.

\* \* \*

### **Eventi di rilievo al 31 marzo 2020 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al progetto di Bilancio 2019 (Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2020), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

In ottemperanza a quanto comunicato dal Presidente del Consiglio dei Ministri in data 21 marzo 2020, le attività produttive delle sedi italiane del Gruppo Piaggio sono state sospese da lunedì 23 marzo 2020 al 3 maggio 2020. Dopo aver introdotto numerose procedure e misure volte a garantire la massima sicurezza sanitaria ai lavoratori, lunedì 4 maggio il Gruppo Piaggio ha riaperto gli stabilimenti produttivi in Italia [Piaggio (Pontedera - PI), Aprilia (Noale e Scorzè - VE) e Moto Guzzi (Mandello del Lario - LC)], e lunedì 11 maggio lo stabilimento indiano di Baramati. Tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo Piaggio nel mondo sono pertanto tornati produttivi.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso dei primi mesi del 2020 si è manifestato un fattore di instabilità macroeconomica correlato alla diffusione del Covid-19 che ha inizialmente impattato l’attività economica in Cina e successivamente quella degli altri Paesi.

Come emerge dai primi dati trimestrali disponibili sull’andamento dell’economia mondiale, questo fattore incide sensibilmente sulle prospettive globali di crescita futura, influenzando il quadro macroeconomico generale e i mercati finanziari e immobiliare, nonostante le prime decisioni già assunte dalle autorità mondiali per supportare la ripresa.

In merito al **Settore Industriale**, allo stato attuale e fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, non è possibile determinare con un sufficiente grado di affidabilità gli eventuali impatti che potranno influenzare il settore di riferimento nel corso del 2020, tenuto peraltro conto che l’emergenza potrà avere un impatto importante anche sulle scelte di mobilità dei singoli a fronte della riapertura delle città e dei luoghi di lavoro.

In questo quadro di generale incertezza, il Gruppo Piaggio continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi e per continuare a offrire il massimo supporto a clienti e concessionari.

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 Piaggio conferma l'impegno a contenere eventuali perdite momentanee di produttività dovute all'emergenza Coronavirus con una sempre più forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel massimo rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

Con riferimento al **settore navale**, sotto il profilo economico e finanziario, allo stato attuale risulta impossibile formulare previsioni circa l'evoluzione possibile dell'emergenza sanitaria e dei conseguenti impatti sull'economia.

Intermarine nel 2020 continuerà a sviluppare gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite, con l'obiettivo di consolidare il rafforzamento patrimoniale in atto negli ultimi esercizi. Il management continuerà a perseguire ogni azione per il contenimento dei costi e tutte le azioni necessarie volte ad acquisire ulteriori commesse che permetterebbero di incrementare il portafoglio ordini.

Con riferimento al **settore immobiliare e turistico alberghiero**, come per gli altri settori di riferimento del Gruppo, risulta difficile formulare previsioni circa l'evoluzione possibile dell'emergenza sanitaria; in particolare per Is Molas non è possibile prevedere gli impatti patrimoniali ed economici negativi che possono influenzare la stagione turistica estiva e le trattative commerciali per lo sviluppo delle iniziative immobiliari in atto, tenendo conto che tale emergenza potrebbe attenuarsi nei mesi successivi in funzione delle misure di contenimento adottate.

\* \* \*

### **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, ove applicabili.

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) 1052/2016 (il "**Regolamento 1052**") attuativo della MAR, nonché dalle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili (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 2021.

\* \* \*

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 2019 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 al 31 marzo 2020 è 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 del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2019.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020 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 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](mailto:diego.rancati@immsi.it);

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



## TABELLE

### Conto economico consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2020		31.03.2019		Variazione	
<b>Ricavi netti</b>	<b>329.309</b>	<b>100%</b>	<b>362.687</b>	<b>100%</b>	-	<b>-9,2%</b>
					<b>33.378</b>	
Costi per materiali	197.517	60,0%	210.514	58,0%	-	-6,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	52.241	15,9%	63.605	17,5%	12.997	-17,9%
Costi del personale	60.714	18,4%	60.981	16,8%	11.364	-0,4%
Altri proventi operativi	26.179	7,9%	28.915	8,0%	-267	-9,5%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-954	-0,3%	-449	-0,1%	-2.736	-
					-505	112,5%
Altri costi operativi	4.128	1,3%	5.013	1,4%	-885	-17,7%
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI</b>	<b>39.934</b>	<b>12,1%</b>	<b>51.040</b>	<b>14,1%</b>	-	<b>-21,8%</b>
					<b>11.106</b>	
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	12.575	3,8%	12.212	3,4%	363	3,0%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	18.349	5,6%	17.685	4,9%	664	3,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>9.010</b>	<b>2,7%</b>	<b>21.143</b>	<b>5,8%</b>	-	<b>-57,4%</b>
					<b>12.133</b>	
Risultato partecipazioni	160	0,0%	18	0,0%	142	-
Proventi finanziari	6.415	1,9%	3.154	0,9%	3.261	103,4%
Oneri finanziari	15.423	4,7%	14.174	3,9%	1.249	8,8%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>162</b>	<b>0,0%</b>	<b>10.141</b>	<b>2,8%</b>	<b>-9.979</b>	<b>n/s</b>
Imposte	1.943	0,6%	6.543	1,8%	-4.600	n/s
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>-1.781</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3.598</b>	<b>1,0%</b>	<b>-5.379</b>	<b>n/s</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
<b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>-1.781</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3.598</b>	<b>1,0%</b>	<b>-5.379</b>	<b>n/s</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-1.047	-0,3%	1.835	0,5%	-2.882	n/s
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>-734</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.763</b>	<b>0,5%</b>	<b>-2.497</b>	<b>n/s</b>

### Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2020		31.12.2019		31.03.2019	
	in %	in %	in %	in %	in %	in %
<b>Attività correnti:</b>						
Disponibilità e mezzi equivalenti	180.015	8,1%	212.596	10,1%	183.932	8,3%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	640.844	28,8%	488.722	23,2%	572.650	25,8%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>820.859</b>	<b>36,9%</b>	<b>701.318</b>	<b>33,3%</b>	<b>756.582</b>	<b>34,1%</b>
<b>Attività non correnti:</b>						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	848.975	38,1%	848.853	40,2%	837.031	37,8%
Attività materiali	334.711	15,0%	337.988	16,0%	332.122	15,0%
Altre attività	221.914	10,0%	220.879	10,5%	291.097	13,1%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.405.600</b>	<b>63,1%</b>	<b>1.407.720</b>	<b>66,7%</b>	<b>1.460.250</b>	<b>65,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.226.459</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.109.038</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.216.832</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività correnti:</b>						
Passività finanziarie	518.417	23,3%	461.981	21,9%	493.069	22,2%
Passività operative	660.482	29,7%	634.140	30,1%	639.093	28,8%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.178.899</b>	<b>52,9%</b>	<b>1.096.121</b>	<b>52,0%</b>	<b>1.132.162</b>	<b>51,1%</b>
<b>Passività non correnti:</b>						
Passività finanziarie	592.860	26,6%	547.011	25,9%	595.976	26,9%
Altre passività non correnti	83.620	3,8%	91.593	4,3%	103.126	4,7%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>676.480</b>	<b>30,4%</b>	<b>638.604</b>	<b>30,3%</b>	<b>699.102</b>	<b>31,5%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.855.379</b>	<b>83,3%</b>	<b>1.734.725</b>	<b>82,3%</b>	<b>1.831.264</b>	<b>82,6%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>371.080</b>	<b>16,7%</b>	<b>374.313</b>	<b>17,7%</b>	<b>385.568</b>	<b>17,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.226.459</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.109.038</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.216.832</b>	<b>100,0%</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2020	31.03.2019
<b>Attività operative</b>		
Risultato prima delle imposte	162	10.141
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	12.575	12.212
Ammortamento attività immateriali	18.349	17.545
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	3.941	4.749
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	972	686
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	2	7
Proventi finanziari	(606)	(1.025)
Oneri finanziari	10.407	11.740
Ammortamento dei contributi pubblici	(972)	(913)
Variazione nel capitale circolante	(115.500)	(12.814)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(19.034)	(30.142)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>(89.704)</b>	<b>12.186</b>
Interessi passivi pagati	(6.455)	(6.328)
Imposte pagate	(7.500)	(11.043)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>	<b>(103.659)</b>	<b>(5.185)</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(217)	(148)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(10.555)	(9.411)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	45	2
Investimento in attività immateriali	(18.889)	(20.255)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	1	6
Interessi incassati	668	216
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	(61)	(2)
Contributi pubblici incassati	352	581
Altre variazioni	0	2
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>	<b>(28.656)</b>	<b>(29.009)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti ricevuti	125.973	59.993
Esborso per restituzione di finanziamenti	(23.654)	(42.754)
Rimborso <i>leasing finanziari</i> e per diritti d'uso	(2.344)	(393)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>	<b>99.975</b>	<b>16.846</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>(32.340)</b>	<b>(17.348)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>212.055</b>	<b>195.968</b>
<b>Delta cambi</b>	<b>(785)</b>	<b>3.490</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>178.930</b>	<b>182.110</b>



**PRESS RELEASE**

**IMMSI GROUP: FIRST QUARTER 2020**

In the first quarter of 2020, the Immsi Group reported a consolidated break-even before tax, despite the objective difficulties created by the pandemic. The results for the first three months reflect differing trends among the Group sectors as a result of different business dynamics and the effects of seasonality. The parent company Immsi S.p.A. had positive cash flows and cut net debt by 71.8 million euro from the first quarter of 2019.

- **Consolidated net sales 329.3 million euro** (-9.2%, 362.7 €/mln at 31.03.2019)
- **Ebitda 39.9 million euro** (51 €/mln at 31.03.2019)  
**Ebitda margin 12.1%** (14.1% at 31.03.2019)
- **Ebit 9 million euro** (21.1 €/mln at 31.03.2019)  
**Ebit margin 2.7%** (5.8% at 31.03.2019)
- **Pre-tax profit of 0.2 million euro, before tax of 1.9 million euro**
- **Consolidated net loss of 0.7 million euro** (profit of 1.8 €/mln at 31.03.2019)
- **The Immsi Group consolidated net financial position of -931.3 €/mln was largely due to increased global purchases of raw materials and semifinished products at the Piaggio Group to resolve possible delays in global supplies as a result of the various lockdowns** (-905.1 €/mln at 31.03.2019)
- **The parent company Immsi S.p.A. had a positive net financial position of 5.6 €/mln** (debt of 66.2 €/mln at 31.03.2019)
- **Capital expenditure 29.4 million euro** (29.7 €/mln at 31.03.2019)

*Mantua, 14 May 2020* - 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 2020.

**Immsi Group financial and business performance at 31 March 2020**

**Consolidated net sales** at 31 March 2020 totalled **329.3 million euro**, a decrease of 9.2% from 362.7 million euro in the year-earlier period.

Immsi Group consolidated **Ebitda** amounted to **39.9 million euro**, down 21.8% from 51 million euro at 31 March 2019. The **Ebitda margin** was **12.1%** (14.1% at 31 March 2019).

**Consolidated Ebit** was **9 million euro** (21.1 million euro at 31 March 2019). The **Ebit margin** was **2.7%** (5.8% at 31 March 2019).

**Pre-tax profit** was **0.2 million euro** (10.1 million euro at 31 March 2019), to which **taxes of 1.9 million euro** were applied.

**Including minority interests the Group posted a net loss of 1.8 million euro** (profit of 3.6 €/mln at 31 March 2019).

The **consolidated net loss** was 0.7 million euro (profit of 1.8 million euro at 31 March 2019).

**Immsi Group net financial debt at 31 March 2020 was 931.3 million euro.** This compared with net debt of 905.1 million euro at 31 March 2019 and 796.4 million euro at 31 December 2019. **The increase from the end of 2019 was largely due to global purchases of raw materials and semi-finished products to guarantee production during the lockdowns in the different regions and neutralise any temporary shutdowns of suppliers to Group companies, specifically Piaggio.** Furthermore, the two-wheeler business is subject to seasonal trends, absorbing resources in the first half of the year and generating resources in the second half.

In 2020, Immsi Group **capital expenditure amounted to 29.4 million euro**, substantially unchanged from 29.7 million euro at 31 March 2019.

**At 31 March 2020 the parent company Immsi S.p.A. had net cash inflows, which improved its net financial position by 71.8 million euro, from debt of 66.2 million euro in the first quarter of 2019 to cash of 5.6 million euro at 31 March 2020.**

### **Performance of the Immsi Group businesses at 31 March 2020**

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

At 31 March 2020, **Piaggio Group** consolidated net sales totalled 311.4 million euro (-10.1%); consolidated Ebitda was 39.8 million euro, with an Ebitda margin of 12.8%; Ebit was 10 million euro, with an Ebit margin of 3.2%; net profit was 3.1 million euro. Operating management absorbed the overheads at the production plants in Europe, India and Asia, which were affected by the health regulations introduced for the prevention of Covid-19.

At 31 March 2020 the Piaggio Group had net financial debt of 548.6 million euro, up from the end of 2019 for the reasons outlined above in the section on net financial debt.

During the first quarter, the Piaggio Group sold 117,100 vehicles worldwide.

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

At 31 March 2020, the subsidiary **Intermarine S.p.A.** had consolidated net sales of 17.8 million euro (+14.9% from 15.5 million euro at 31 March 2019); Ebitda of 1.8 million euro (Ebitda margin 10.1%); Ebit of 0.9 million euro (Ebit margin 5.2%); net profit of 0.2 million euro. Specifically, net sales consisted of 12.8 million euro in the Military Sector and 5 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 0.1 million euro in the first quarter of 2020.

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.

\* \* \*

### **Significant events in and after the first quarter of 2020**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2019 draft financial statements (directors' meeting of 25 March 2020), this section illustrates key events in and after the first quarter of 2020.

In compliance with the measures announced by the Italian Prime Minister on 21 March 2020, production in the Piaggio Group's Italian factories was suspended from Monday 23 March 2020 to 3 May 2020. After introducing a wide range of procedures and measures to ensure maximum protection for worker health, on Monday 4 May the Piaggio Group re-opened its factories in Italy [Piaggio (Pontedera - Pisa), Aprilia (Noale and Scorzè - Venice) and Moto Guzzi (Mandello del Lario - Lecco)], and on Monday 11 May its factory in Baramati, India. Consequently all the Piaggio Group production plants around the world are now operational.

\* \* \*

### **Outlook**

During the early months of 2020 a situation of macroeconomic instability emerged with the spread of Covid-19, affecting economic activities initially in China and subsequently in the other countries.

As reflected in the first figures on world economic performance in the first quarter, this instability is having a significant impact on the global growth outlook, influencing general macroeconomic conditions and the financial and real estate markets, despite the first decisions that have already been taken by the world authorities to support the recovery.

In the **Industrial Sector**, after making the necessary valuations using the information available, at the present time it is not possible to determine the possible effects on business during 2020 with a sufficient degree of reliability, also in view of the fact that the emergency could have an important impact on the mobility decisions of individuals as cities and workplaces re-open.

In this situation of general uncertainty, the Piaggio Group will continue to work to meet its commitments and objectives and offer full support for its customers and dealers.

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

At a general level, Piaggio confirms its commitment to containing possible momentary losses of productivity caused by the Coronavirus emergency by continuing to pay close attention to cost and investment efficiency, consistently with the Group's ethical principles.

In the **naval sector**, as regards the business and financial situation it is not currently possible to forecast the possible trend in the health emergency and the impact on the economy.

In 2020 Intermarine will continue to carry forward production work on contracts, in order to strengthen the financial consolidation that has been underway in recent years. Management will continue to take all measures to contain costs and all necessary action to acquire new contracts with a view to expanding the order book.

In the **real estate and tourism/hospitality sector**, as for the other Group businesses, it is difficult to make forecasts about possible developments in the health emergency; specifically for Is Molas it is not possible to foresee the adverse financial and business effects that could

affect the summer tourism season and commercial negotiations for the development of property initiatives, considering that the emergency could ease in the coming months as a result of the measures taken to contain the virus.

\* \* \*

### 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 EU Regulation 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 million 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 TUF (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) 1052/1052 (“**Regulation 1052**”) enacting the MAR and the practices allowed by Consob compliantly with art. 13 MAR, where applicable (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 2021.

\* \* \*

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 2019 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 interim report as at and 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 drawing up the Interim Report on Operations as at and for the first quarter to 31 March 2020, the Immsi Group applied the same accounting policies as those used to draw up the Report on Operations and Financial Statements as at and for the year ended 31 December 2019.

Immsi S.p.A. said that the Interim Report on Operations as at and for the first quarter to 31 March 2020 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/General Meeting/Archive/2020” and section “Investors/Financial Reports/2020”) as required by law.

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](mailto:diego.rancati@immsi.it);

**Image Building**

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

## SCHEDULES

### Immsi Group reclassified consolidated income statement

In thousands of euro	31.03.2020		31.03.2019		Change	
<b>Net sales</b>	<b>329,309</b>	<b>100%</b>	<b>362,687</b>	<b>100%</b>	-	<b>-9.2%</b>
					<b>33,378</b>	
Cost of materials	197,517	60.0%	210,514	58.0%	-	-6.2%
Cost of services and use of third-party assets	52,241	15.9%	63,605	17.5%	12,997	-17.9%
Employee expense	60,714	18.4%	60,981	16.8%	11,364	-0.4%
Other operating income	26,179	7.9%	28,915	8.0%	-267	-9.5%
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	-954	-0.3%	-449	-0.1%	-2,736	-
					-505	112.5%
Other operating expense	4,128	1.3%	5,013	1.4%	-885	-17.7%
<b>EBITDA</b>	<b>39,934</b>	<b>12.1%</b>	<b>51,040</b>	<b>14.1%</b>	-	<b>-21.8%</b>
					<b>11,106</b>	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	12,575	3.8%	12,212	3.4%	363	3.0%
Goodwill impairment	0	-	0	-	0	-
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	18,349	5.6%	17,685	4.9%	664	3.8%
<b>EBIT</b>	<b>9,010</b>	<b>2.7%</b>	<b>21,143</b>	<b>5.8%</b>	-	<b>-57.4%</b>
					<b>12,133</b>	
Results of associates	160	0.0%	18	0.0%	142	-
Finance income	6,415	1.9%	3,154	0.9%	3,261	103.4%
Finance costs	15,423	4.7%	14,174	3.9%	1,249	8.8%
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>162</b>	<b>0.0%</b>	<b>10,141</b>	<b>2.8%</b>	<b>-9,979</b>	<b>n/s</b>
Income tax	1,943	0.6%	6,543	1.8%	-4,600	n/s
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>-1,781</b>	<b>-0.5%</b>	<b>3,598</b>	<b>1.0%</b>	<b>-5,379</b>	<b>n/s</b>
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>-1,781</b>	<b>-0.5%</b>	<b>3,598</b>	<b>1.0%</b>	<b>-5,379</b>	<b>n/s</b>
Minority interests	-1,047	-0.3%	1,835	0.5%	-2,882	n/s
<b>GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>-734</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1,763</b>	<b>0.5%</b>	<b>-2,497</b>	<b>n/s</b>

### Immsi Group reclassified consolidated statement of financial position

In thousands of euro	31.03.2020		31.12.2019		31.03.2019	
	<i>in %</i>		<i>in %</i>		<i>in %</i>	
<b>Current assets:</b>						
Cash and cash equivalents	180,015	8.1%	212,596	10.1%	183,932	8.3%
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operating assets	640,844	28.8%	488,722	23.2%	572,650	25.8%
<b>Total current assets</b>	<b>820,859</b>	<b>36.9%</b>	<b>701,318</b>	<b>33.3%</b>	<b>756,582</b>	<b>34.1%</b>
<b>Non-current assets:</b>						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	848,975	38.1%	848,853	40.2%	837,031	37.8%
Property, plant, equipment	334,711	15.0%	337,988	16.0%	332,122	15.0%
Other assets	221,914	10.0%	220,879	10.5%	291,097	13.1%
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,405,600</b>	<b>63.1%</b>	<b>1,407,720</b>	<b>66.7%</b>	<b>1,460,250</b>	<b>65.9%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,226,459</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,038</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,216,832</b>	<b>100.0%</b>
<b>Current liabilities:</b>						
Financial liabilities	518,417	23.3%	461,981	21.9%	493,069	22.2%
Operating liabilities	660,482	29.7%	634,140	30.1%	639,093	28.8%
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,178,899</b>	<b>52.9%</b>	<b>1,096,121</b>	<b>52.0%</b>	<b>1,132,162</b>	<b>51.1%</b>
<b>Non-current liabilities:</b>						
Financial liabilities	592,860	26.6%	547,011	25.9%	595,976	26.9%
Other non-current liabilities	83,620	3.8%	91,593	4.3%	103,126	4.7%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>676,480</b>	<b>30.4%</b>	<b>638,604</b>	<b>30.3%</b>	<b>699,102</b>	<b>31.5%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1,855,379</b>	<b>83.3%</b>	<b>1,734,725</b>	<b>82.3%</b>	<b>1,831,264</b>	<b>82.6%</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>371,080</b>	<b>16.7%</b>	<b>374,313</b>	<b>17.7%</b>	<b>385,568</b>	<b>17.4%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2,226,459</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,038</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,216,832</b>	<b>100.0%</b>

## Immsi Group consolidated statement of cash flows

In thousands of euro	31.03.2020	31.03.2019
<b>Operating assets</b>		
Profit before tax	162	10,141
Depreciation of tangible assets (including investment property)	12,575	12,212
Amortisation of intangible assets	18,349	17,545
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	3,941	4,749
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value)	972	686
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	2	7
Finance income	(606)	(1,025)
Finance costs	10,407	11,740
Amortisation of public grants	(972)	(913)
Change in working capital	(115,500)	(12,814)
Change in non-current provisions and other variations	(19,034)	(30,142)
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>(89,704)</b>	<b>12,186</b>
Interest expense paid	(6,455)	(6,328)
Tax paid	(7,500)	(11,043)
<b>Cash flow relating to operating activities</b>	<b>(103,659)</b>	<b>(5,185)</b>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(217)	(148)
Investment in tangible assets (including investment property)	(10,555)	(9,411)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	45	2
Investment in intangible assets	(18,889)	(20,255)
Sale price or redemption value of intangible assets	1	6
Interest collected	668	216
Sale price of discontinued operations	(61)	(2)
Public grants collected	352	581
Other movements	0	2
<b>Cash flow relating to investing activities</b>	<b>(28,656)</b>	<b>(29,009)</b>
<b>Financing activities</b>		
Loans received	125,973	59,993
Outflow for loan repayments	(23,654)	(42,754)
Reimbursement finance leases and rights of use	(2,344)	(393)
<b>Cash flow relating to financing activities</b>	<b>99,975</b>	<b>16,846</b>
<b>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(32,340)</b>	<b>(17,348)</b>
<b>Opening balance</b>	<b>212,055</b>	<b>195,968</b>
Exchange differences	(785)	3,490
<b>Closing balance</b>	<b>178,930</b>	<b>182,110</b>



Fine Comunicato n.0368-15

Numero di Pagine: 16