



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0368-28-2020	Data/Ora Ricezione 02 Settembre 2020 12:35:59	MTA
--	---	-----

Societa' : IMMSI  
Identificativo : 136519  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : IMMSIN04 - Paroli  
Tipologia : 1.2  
Data/Ora Ricezione : 02 Settembre 2020 12:35:59  
Data/Ora Inizio : 02 Settembre 2020 12:36:00  
Diffusione presunta  
Oggetto : GRUPPO IMMSI: PRIMO SEMESTRE  
2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA****GRUPPO IMMSI: PRIMO SEMESTRE 2020**

Nel primo semestre del 2020 il Gruppo Immsi ha registrato un utile netto positivo 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 inoltre ha ridotto l'indebitamento netto di 67,2 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2019.

- **Ricavi consolidati 629,9 milioni di euro** (-26%, 851 €/mln al 30.06.2019)
- **Ebitda 83,6 milioni di euro** (136,6 €/mln al 30.06.2019)  
**Ebitda margin 13,3%** (16,1% al 30.06.2019)
- **Risultato operativo (Ebit) 23 milioni di euro** (75,2 €/mln al 30.06.2019)  
**Ebit margin 3,7%** (8,8% al 30.06.2019)
- **Risultato ante imposte positivo per 5,2 milioni di euro su cui hanno inciso imposte per 4,3 milioni di euro**
- **Risultato netto consolidato positivo per 1,5 milioni di euro** (12,8 €/mln al 30.06.2019)
- **Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Immsi pari a -898,8 €/mln, in miglioramento di 32,5 milioni di euro rispetto ai 931,3 €/mln al 31.03.2020** (-796,4 €/mln al 31.12.2019, -838,2 €/mln al 30.06.2019)
- **Posizione finanziaria netta della Capogruppo Immsi S.p.A. positiva per 11,7 €/mln, in miglioramento di 67,2 milioni di euro rispetto ai -55,5 €/mln al 30.06.2019**
- **Investimenti per 54,5 milioni di euro** (61,6 €/mln al 30.06.2019)

*Mantova, 02 settembre 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 semestrale al 30 giugno 2020.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 giugno 2020**

**I ricavi consolidati** al 30 giugno 2020 ammontano a **629,9 milioni di euro**, in contrazione del 26% rispetto a 851 milioni di euro registrati al 30 giugno 2019 in conseguenza del lockdown che ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

**L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti)** consolidato del Gruppo Immsi, è pari a **83,6 milioni di euro**, in contrazione del 38,8% rispetto ai 136,6 milioni di euro consuntivati al 30 giugno 2019. **L'Ebitda margin è pari al 13,3%** (16,1% al 30 giugno 2019).

**L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 23 milioni di euro** (75,2 milioni di euro al 30 giugno 2019). **L'Ebit margin si attesta al 3,7%** (8,8% al 30 giugno 2019).

**Il risultato ante imposte è pari a 5,2 milioni di euro** (54,1 milioni di euro al 30 giugno 2019), su cui **hanno inciso imposte per 4,3 milioni di euro**.

**Il risultato netto inclusa la quota di terze parti è positivo per 0,9 milioni di euro** (25,7 milioni di euro al 30 giugno 2019).

**Il risultato netto consolidato è positivo per 1,5 milioni di euro** (12,8 milioni di euro al 30 giugno 2019).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 giugno 2020 risulta pari a 898,8 milioni di euro, in miglioramento di 32,5 milioni di euro** rispetto ai 931,3 milioni di euro al 31 marzo 2020 principalmente per effetto dell'efficace gestione del magazzino intrapresa dal Gruppo Piaggio. La posizione finanziaria netta del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2019 era pari a 796,4 milioni di euro, e al 30 giugno 2019 era pari a 838,2 milioni di euro.

Nel 2020 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 54,5 milioni di euro** (61,6 milioni di euro al 30 giugno 2019).

**Al 30 giugno 2020 la società Capogruppo Immsi S.p.A. ha generato cassa positiva e inoltre ha ridotto il proprio indebitamento netto di 67,2 milioni di euro, che è passato da una PFN negativa per 55,5 milioni di euro del primo semestre del 2019 a una PFN positiva per 11,7 milioni di euro al 30 giugno 2020.**

#### **Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 giugno 2020**

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

**Al 30 giugno 2020 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 210.300 veicoli, registrando ricavi consolidati per 600,1 milioni di euro.** L'Ebitda consolidato è stato pari a 83,1 milioni di euro, con una marginalità del 13,8%; l'Ebit è stato pari a 24,7 milioni di euro, con una marginalità del 4,1%; l'utile netto ha registrato un risultato positivo pari a 9,1 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.

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo Piaggio al 30 giugno 2020 sono risultate pari a **147 milioni di euro, in forte riduzione del 16%** rispetto a 174,9 milioni di euro spesi nel corrispondente periodo del 2019, **principalmente in conseguenza alle azioni di mitigazione messe in atto dalla fine del primo trimestre 2020 per far fronte all'emergenza causata dal Covid-19.**

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2020 risulta pari a 528,5 milioni di euro, in miglioramento per 20,1 milioni di euro rispetto ai 548,6 milioni di euro registrati lo scorso 31 marzo, per effetto dell'efficace gestione del magazzino intrapresa nel primo trimestre dell'anno.** Il Gruppo Piaggio ha emesso prestiti obbligazionari i cui piani di rimborso prevedono 11,1 milioni di euro in scadenza entro il 30 giugno 2021 e 11,1 milioni di euro entro il 30 giugno 2022.

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

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 30 giugno 2020 la Società ha registrato ricavi consolidati pari a 29,6 milioni di euro; l'Ebitda è positivo per 3,8 milioni di euro (+6,6%), con un Ebitda margin pari al 12,8%; Ebit pari a 2 milioni di euro (+10,4%), con un Ebit margin pari al 6,9%; l'utile netto è stato positivo per 0,5 milioni di euro, in incremento del 7,1% rispetto al risultato al 30 giugno 2019.

In dettaglio i ricavi risultano composti da 21,5 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 8,1 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries e Yacht, principalmente riferite alle attività svolte dal cantiere di Messina.

### ***Settore Immobiliare e Holding***

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 30 giugno 2020 ricavi netti pari a 0,2 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 conferma 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 30 giugno 2020 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo trimestre 2020 (Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2020), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

A maggio, l’*invalidity division* dell’Ufficio dell’Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (EUIPO) ha dichiarato nullo il design registrato da un soggetto di nazionalità cinese, usato per giustificare la produzione di scooter simili a Vespa ed esposti al salone milanese delle due ruote, EICMA 2019, in quanto “incapace di suscitare un’impressione generale differente rispetto al design registrato” della Vespa Primavera, evidenziando che ne rappresentava un illecito tentativo di riproduzione dei suoi fregi estetici.

Il 12 giugno il brand Vespa e la Maison parigina di alta moda Christian Dior, hanno annunciato una collaborazione per dar vita a Vespa 946 Christian Dior, disegnata da Maria Grazia Chiuri, Direttore Creativo delle collezioni donna di Dior. L’iconico scooter sarà in commercio dalla primavera del 2021 nelle boutique Dior di tutto il mondo e successivamente in selezionati *flagship* store Motoplex del Gruppo Piaggio.

Il 18 giugno Intermarine e Leonardo hanno sottoscritto un accordo strategico di ricerca e sviluppo di nuove tecnologie funzionali alla realizzazione di prodotti di nuova generazione e di collaborazione commerciale volta a perseguire opportunità di business nel mercato navale militare e para-militare. Il lavoro congiunto nei diversi settori specialistici rafforzerà ulteriormente la partecipazione ai programmi di nuova generazione e di rinnovo delle flotte di navi cacciamine, di pattugliatori veloci e di navi idrografiche.

Il 2 luglio il Gruppo Piaggio ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena e Cassa Depositi e Prestiti (in pari quota), del valore di 60 milioni di euro. La nuova linea di credito supporterà la Società nel proprio percorso di consolidamento e di crescita della posizione di leader nel settore della mobilità, e rafforzerà ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo.

Il 29 luglio Intermarine ha consegnato una unità navale Cacciamine a una primaria Marina del Mar Mediterraneo. Il Cacciamine consegnato è il secondo di una commessa più ampia, ed è rispondente ai più elevati standard qualitativi.

Il 7 agosto il Gruppo Piaggio si è aggiudicato la gara indetta a livello comunitario da Poste Italiane S.p.A. per la fornitura di 5.000 scooter termici a tre ruote da adibire al recapito postale. Il valore complessivo della commessa ammonta a oltre 31 milioni di euro. Il veicolo oggetto del contratto di fornitura è il nuovo scooter Piaggio 3W- Delivery 125cc Euro 5, appositamente progettato e sviluppato dal Gruppo Piaggio per far fronte alle esigenze di trasporto e consegna delle flotte aziendali e alle richieste tipiche del delivery.

\* \* \*

### **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 semestrali 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.

Nonostante la fase acuta del virus Covid-19 abbia avuto il suo picco nel secondo trimestre del 2020, e per alcuni mercati gli effetti negativi non siano ad oggi completamente venuti meno a causa di lockdown localizzati ancora in essere, i risultati al 30 giugno dimostrano in modo chiaro ed efficace la capacità di resilienza e di incisività nella risposta alla crisi che ha colpito l'economia mondiale.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la formulazione di previsioni per l'esercizio resta comunque complessa in quanto dipende, tra l'altro, dall'evoluzione della pandemia e dagli effetti nei prossimi mesi delle misure pubbliche nel frattempo implementate e da implementare nei paesi in cui il Gruppo è presente.

In merito al **Settore Industriale**, il Gruppo Piaggio continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure adottate per gestire la crisi derivante dalla pandemia fino a quando saranno necessarie.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà comunque 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 che si dovessero comunque manifestare con una sempre più forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, continuando ad attuare tutte le misure di sicurezza sanitaria necessarie alla tutela dei propri lavoratori nel mondo, nel massimo rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

Con riferimento al **settore navale**, Intermarine svilupperà nei prossimi mesi gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite e continuerà le attività commerciali in tutti i business di operatività della società, cercando di cogliere favorevoli opportunità commerciali, con l'obiettivo di consolidare il rafforzamento patrimoniale in atto negli ultimi esercizi. Il management inoltre continuerà a perseguire ogni azione per il contenimento dei costi diretti e di quelli indiretti.

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 e dei conseguenti impatti sull'economia. Is Molas sta procedendo con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale

\* \* \*

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 30 giugno 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 della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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 la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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 "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	30.06.2020		30.06.2019		Variazione	
<b>Ricavi netti</b>	<b>629.945</b>	<b>100%</b>	<b>850.994</b>	<b>100%</b>	<b>-221.049</b>	<b>-26,0%</b>
Costi per materiali	375.996	59,7%	499.373	58,7%	-123.377	-24,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	98.697	15,7%	138.987	16,3%	-40.290	-29,0%
Costi del personale	111.218	17,7%	128.245	15,1%	-17.027	-13,3%
Altri proventi operativi	51.720	8,2%	65.604	7,7%	-13.884	-21,2%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.277	-0,2%	-796	-0,1%	-481	-60,4%
Altri costi operativi	10.832	1,7%	12.603	1,5%	-1.771	-14,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI</b>	<b>83.645</b>	<b>13,3%</b>	<b>136.594</b>	<b>16,1%</b>	<b>-52.949</b>	<b>-38,8%</b>
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	25.171	4,0%	24.757	2,9%	414	1,7%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	35.474	5,6%	36.660	4,3%	-1.186	-3,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>23.000</b>	<b>3,7%</b>	<b>75.177</b>	<b>8,8%</b>	<b>-52.177</b>	<b>-69,4%</b>
Risultato partecipazioni	564	0,1%	385	0,0%	179	-
Proventi finanziari	14.108	2,2%	7.872	0,9%	6.236	79,2%
Oneri finanziari	32.471	5,2%	29.309	3,4%	3.162	10,8%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.201</b>	<b>0,8%</b>	<b>54.125</b>	<b>6,4%</b>	<b>-48.924</b>	<b>-90,4%</b>
Imposte	4.329	0,7%	28.456	3,3%	-24.127	-84,8%
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>872</b>	<b>0,1%</b>	<b>25.669</b>	<b>3,0%</b>	<b>-24.797</b>	<b>-96,6%</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>872</b>	<b>0,1%</b>	<b>25.669</b>	<b>3,0%</b>	<b>-24.797</b>	<b>-96,6%</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-638	-0,1%	12.898	1,5%	-13.536	-
						104,9%
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>1.510</b>	<b>0,2%</b>	<b>12.771</b>	<b>1,5%</b>	<b>-11.261</b>	<b>-88,2%</b>

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

In migliaia di euro	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
		in %		in %		in %
<b>Attività correnti:</b>						
Disponibilità e mezzi equivalenti	179.910	8,4%	212.596	10,1%	173.978	7,9%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	558.128	26,1%	488.722	23,2%	586.982	26,5%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>738.038</b>	<b>34,6%</b>	<b>701.318</b>	<b>33,3%</b>	<b>760.960</b>	<b>34,3%</b>
<b>Attività non correnti:</b>						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	848.889	39,7%	848.853	40,2%	838.615	37,9%
Attività materiali	332.267	15,6%	337.988	16,0%	329.677	14,9%
Altre attività	216.553	10,1%	220.879	10,5%	286.290	12,9%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.397.709</b>	<b>65,4%</b>	<b>1.407.720</b>	<b>66,7%</b>	<b>1.454.582</b>	<b>65,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.135.747</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.109.038</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.215.542</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività correnti:</b>						
Passività finanziarie	455.470	21,3%	461.981	21,9%	442.370	20,0%
Passività operative	612.110	28,7%	634.140	30,1%	707.260	31,9%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.067.580</b>	<b>50,0%</b>	<b>1.096.121</b>	<b>52,0%</b>	<b>1.149.630</b>	<b>51,9%</b>
<b>Passività non correnti:</b>						
Passività finanziarie	623.212	29,2%	547.011	25,9%	569.771	25,7%
Altre passività non correnti	85.896	4,0%	91.593	4,3%	107.596	4,9%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>709.108</b>	<b>33,2%</b>	<b>638.604</b>	<b>30,3%</b>	<b>677.367</b>	<b>30,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.776.688</b>	<b>83,2%</b>	<b>1.734.725</b>	<b>82,3%</b>	<b>1.826.997</b>	<b>82,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>359.059</b>	<b>16,8%</b>	<b>374.313</b>	<b>17,7%</b>	<b>388.545</b>	<b>17,5%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.135.747</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.109.038</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.215.542</b>	<b>100,0%</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

	30.06.2020	30.06.2019
<i>Attività operative</i>		
Risultato prima delle imposte	5.201	54.125
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	25.171	24.757
Ammortamento attività immateriali	35.474	36.377
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	8.145	10.438
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	3.184	2.068
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	2	17
Proventi finanziari	(861)	(2.499)
Proventi per dividendi	0	(18)
Oneri finanziari	22.414	23.636
Ammortamento dei contributi pubblici	(2.387)	(2.753)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)	(564)	(385)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti	(45.517)	(51.908)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	(28.372)	(22.680)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(14.161)	120.612
(Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione	(4.094)	(6.682)
Aumento / (Diminuzione) fondi rischi	(5.699)	(6.020)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(5.689)	(2.077)
Altre variazioni	3.560	(25.860)
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	<i>(4.193)</i>	<i>151.148</i>
Interessi passivi pagati	(17.262)	(20.987)
Imposte pagate	(11.189)	(14.758)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	<i>(32.644)</i>	<i>115.403</i>
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(217)	(148)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(18.204)	(20.523)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	250	19
Investimento in attività immateriali	(36.284)	(41.094)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	5	11
Interessi incassati	146	361
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	(3)
Altri flussi su attività destinate alla dismissione o alla cessazione	91	0
Contributi pubblici incassati	796	1.413
Dividendi da partecipazioni	0	18
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	<i>(53.417)</i>	<i>(59.946)</i>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti	126.147	43.968
Esborso per restituzione di finanziamenti	(57.904)	(111.635)
Rimborso <i>leasing</i> finanziari e diritti d'uso	(4.370)	(3.604)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(9.779)	(16.015)
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	<i>54.094</i>	<i>(87.286)</i>
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>	<i>(31.967)</i>	<i>(31.829)</i>
<i>Saldo iniziale</i>	<i>212.055</i>	<i>195.968</i>
Delta cambi	(178)	999
<i>Saldo finale</i>	<i>179.910</i>	<i>165.138</i>



**PRESS RELEASE****IMMSI GROUP: FIRST HALF 2020**

The Immsi Group posts a profit for the first six months of 2020, despite the objective difficulties of the pandemic. The half-year results reflect differing trends among the Group sectors as a result of different business dynamics and the effects of seasonality. The parent Immsi S.p.A. had a positive cash flow and also cut its net debt by 67.2 million euro from the first half of 2019.

- **Consolidated net sales 629.9 million euro** (-26%, 851 €/mln at 30.06.2019)
- **EBITDA 83.6 million euro** (136.6 €/mln at 30.06.2019)  
**EBITDA margin 13.3%** (16.1% at 30.06.2019)
- **EBIT 23 million euro** (75.2 €/mln at 30.06.2019)  
**EBIT margin 3.7%** (8.8% at 30.06.2019)
- **Profit before tax 5.2 million euro subject to tax amounting to 4.3 million euro**
- **Consolidated net profit of 1.5 million euro** (12.8 €/mln at 30.06.2019)
- **Consolidated net financial position of the Immsi Group -898.8 €/mln, an improvement of 32.5 million euro from 931.3 €/mln at 31.03.2020** (-796.4 €/mln at 31.12.2019, -838.2 €/mln at 30.06.2019)
- **Positive net financial position of 11.7 €/mln for the parent Immsi S.p.A., an improvement of 67.2 million euro from debt of 55.5 €/mln at 30.06.2019**
- **Capital expenditure 54.5 million euro** (61.6 €/mln at 30.06.2019)

*Mantua, 02 September 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 six months to 30 June 2020.

**Immsi Group financial and business performance at 30 June 2020**

**Consolidated net sales** amounted to **629.9 million euro**, a reduction of 26% from 851 million euro in the first half of 2019 as a result of the lockdown, which led to the suspension of production and commercial operations in many countries for a number of weeks.

Immsi Group consolidated **EBITDA** amounted to **83.6 million euro**, down 38.8% from 136.6 million euro at 30 June 2019. The **EBITDA margin was 13.3%** (16.1% at 30 June 2019).

**Consolidated EBIT** was **23 million euro** (75.2 million euro at 30 June 2019). The **EBIT margin was 3.7%** (8.8% at 30 June 2019).

**Profit before tax** was **5.2 million euro** (54.1 million euro at 30 June 2019) and was **subject to tax totalling 4.3 million euro**.

**Net profit including minority interests totalled 0.9 million euro** (25.7 million euro at 30 June 2019).

**Consolidated net profit was 1.5 million euro** (12.8 million euro at 30 June 2019).

**Immsi Group net financial debt at 30 June 2020 stood at 898.8 million euro, an improvement of 32.5 million euro** from debt of 931.3 million euro at 31 March 2020 arising largely from efficient inventories management at the Piaggio Group. Immsi Group net financial debt at 31 December 2019 was 796.4 million euro, and at 30 June 2019 it was 838.2 million euro.

Immsi Group **capital expenditure** in the first half of 2020 amounted to **54.5 million euro** (61.6 million euro in the year-earlier period).

At 30 June 2020 the parent Immsi S.p.A. reported a positive cash flow and also reduced its net debt by 67.2 million euro, taking the net financial position from debt of 55.5 million euro at 30 June 2019 to cash of 11.7 million euro at 30 June 2020.

### **Performance of the Immsi Group businesses at 30 June 2020**

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

In the first half to 30 June 2020, the Piaggio Group sold 210,300 vehicles worldwide, reporting consolidated net sales of 600.1 million euro. Consolidated EBITDA was 83.1 million euro, with an EBITDA margin of 13.8%; EBIT was 24.7 million euro, with an EBIT margin of 4.1%; net profit was 9.1 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.

The Piaggio Group's **operating expense** in the first half to 30 June 2020 totalled **147 million euro, a sharp reduction of 16%** from 174.9 million euro in the year-earlier period, **arising largely as a result of the mitigating action put in place since the end of the first quarter of 2020 to respond to the Covid-19 emergency.**

**Piaggio Group net debt at 30 June 2020 stood at 528.5 million euro, an improvement of 20.1 million euro from 548.6 million euro at 31 March 2020, secured by effective inventories management in the first quarter of the year.** The Piaggio Group issued bonds, of which 11.1 million euro maturing by 30 June 2021 and 11.1 million euro maturing by 30 June 2022.

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

At 30 June 2020, the subsidiary **Intermarine S.p.A.** reported consolidated net sales of 29.6 million euro; EBITDA was 3.8 million euro (+6.6%), with an EBITDA margin of 12.8%; EBIT was 2 million euro (+10.4%), with an EBIT margin of 6.9%; net profit was 0.5 million euro, up 7.1% from the figure at 30 June 2019.

Specifically, net sales consisted of 21.5 million euro in the Military Sector and 8.1 million euro in the Fast Ferries and Yacht division, relating largely to operations at the Messina shipyard.

#### ***Real Estate and Holding sector***

The Real Estate and Holding sector had net sales of 0.2 million euro in the first half 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 confirmed 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 half of 2020**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2020 first-quarter results (directors' meeting of 14 May 2020), this section illustrates key events in and after the first half of 2020.

In May, the invalidity division of the European Union Intellectual Property Office (EUIPO) declared a design registered by a Chinese party, used to justify the production of scooters similar to the Vespa and exhibited at the EICMA 2019 two-wheeler show in Milan, to be invalid, since it was "incapable of eliciting a different general impression with respect to the registered design" of the Vespa Primavera, and pointed out that the registration was an unlawful attempt to reproduce the scooter's aesthetic elements.

On 12 June, the Vespa brand and the Paris fashion house Christian Dior announced a collaboration agreement on the Vespa 946 Christian Dior, designed by Maria Grazia Chiuri, Dior's creative director for women's collections. The iconic scooter will be available from Spring 2021 in Dior boutiques around the world and subsequently in selected Motoplex stores, the Piaggio Group flagship stores.

On 18 June, Intermarine and Leonardo signed a strategic agreement covering research and development in new technologies for new-generation products and commercial collaboration to pursue business opportunities on the military and para-military naval market. Their collaboration in the various specialist fields will further strengthen participation in the new-generation programs for the renewal of fleets of minesweepers, patrol boats and hydrographic survey vessels.

On 2 July, the Piaggio Group signed a 60 million euro credit facility with Banca Monte dei Paschi di Siena and Cassa Depositi e Prestiti (in equal proportions). The new line of credit will enable the parent company to continue consolidating and expanding its leadership position in the mobility sector, and further strengthen the Group's financial structure.

On 29 July, Intermarine delivered a minesweeper to a leading navy active in the Mediterranean. The vessel is the second unit of a larger order, and complies with the highest quality standards.

On 7 August, the Piaggio Group was awarded the EU-wide tender put out by Poste Italiane S.p.A. for the supply of 5,000 three-wheel combustion-powered scooters to be used in postal delivery services. The contract is worth an overall amount of more than 31 million euro. The scooter in question is the new Piaggio 3W- Delivery 125cc Euro 5, designed and developed specifically by the Piaggio Group to meet the transportation and delivery requirements of corporate fleets and typical delivery needs.

\* \* \*

### **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 initial half-year figures on world economic performance, 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.

Although the acute phase of the Covid-19 virus reached a peak in the second quarter of 2020, and some markets are still feeling the negative effects due to continuing localised lockdowns, results at 30 June clearly and effectively reflect the resilience and incisiveness of the response to the crisis that has hit the world economy.

At the present time, even after making the appropriate valuations based on the information available, providing full-year guidance remains complicated as it depends in part on the evolution of the pandemic and the effects over the coming months of the measures that have been and will be put in place by the authorities in the countries in which the Group operates.

In the **Industrial Sector**, the Piaggio Group will continue to work to meet its commitments and targets, maintaining all the measures taken to manage the crisis generated by the pandemic as long as necessary.

From the technological viewpoint, the Piaggio Group will in any case 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.

More generally, Piaggio confirms its commitment to containing any momentary losses of productivity that might ensue as a result of the Coronavirus emergency by increasing its attention to cost and investment efficiency, while continuing to adopt all the health and safety measures necessary to safeguard its employees around the world, consistently with the Group's ethical principles.

In the **Naval Sector**, over the coming months Intermarine will move forward production on current contracts and continue commercial activities in all its business areas to take advantage of favourable commercial opportunities, with a view to consolidating the financial strengthening of the last few years. Intermarine management will also pursue every opportunity to contain direct and indirect costs.

In the **Real Estate and Tourist Hospitality Sector**, as for all the Group core businesses, it is difficult to forecast the possible trend in the health emergency and the impact on the economy. Is Molas is conducting commercial operations to identify possible national/international purchasers.

\* \* \*

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 on Operations as at and for the six months to 30 June 2020 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 six months to 30 June 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 six months to 30 June 2020 will be available to the public at the company registered 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 “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	30.06.2020		30.06.2019		Change	
<b>Net sales</b>	<b>629,945</b>	<b>100%</b>	<b>850,994</b>	<b>100%</b>	<b>-221,049</b>	<b>-26.0%</b>
Cost of materials	375,996	59.7%	499,373	58.7%	-123,377	-24.7%
Cost of services and use of third-party assets	98,697	15.7%	138,987	16.3%	-40,290	-29.0%
Employee expense	111,218	17.7%	128,245	15.1%	-17,027	-13.3%
Other operating income	51,720	8.2%	65,604	7.7%	-13,884	-21.2%
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	-1,277	-0.2%	-796	-0.1%	-481	-60.4%
Other operating expense	10,832	1.7%	12,603	1.5%	-1,771	-14.1%
<b>EBITDA</b>	<b>83,645</b>	<b>13.3%</b>	<b>136,594</b>	<b>16.1%</b>	<b>-52,949</b>	<b>-38.8%</b>
Depreciation and impairment property, plant and equipment	25,171	4.0%	24,757	2.9%	414	1.7%
Goodwill impairment	0	-	0	-	0	-
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	35,474	5.6%	36,660	4.3%	-1,186	-3.2%
<b>EBIT</b>	<b>23,000</b>	<b>3.7%</b>	<b>75,177</b>	<b>8.8%</b>	<b>-52,177</b>	<b>-69.4%</b>
Results of associates	564	0.1%	385	0.0%	179	-
Finance income	14,108	2.2%	7,872	0.9%	6,236	79.2%
Finance costs	32,471	5.2%	29,309	3.4%	3,162	10.8%
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>5,201</b>	<b>0.8%</b>	<b>54,125</b>	<b>6.4%</b>	<b>-48,924</b>	<b>-90.4%</b>
Income tax	4,329	0.7%	28,456	3.3%	-24,127	-84.8%
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>872</b>	<b>0.1%</b>	<b>25,669</b>	<b>3.0%</b>	<b>-24,797</b>	<b>-96.6%</b>
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>872</b>	<b>0.1%</b>	<b>25,669</b>	<b>3.0%</b>	<b>-24,797</b>	<b>-96.6%</b>
Minority interests	-638	-0.1%	12,898	1.5%	-13,536	-
						104.9%
<b>GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>1,510</b>	<b>0.2%</b>	<b>12,771</b>	<b>1.5%</b>	<b>-11,261</b>	<b>-88.2%</b>

### Immsi Group reclassified consolidated statement of financial position

In thousands of euro	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	in %	in %	in %	in %	in %	in %
<b>Current assets:</b>						
Cash and cash equivalents	179,910	8.4%	212,596	10.1%	173,978	7.9%
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operating assets	558,128	26.1%	488,722	23.2%	586,982	26.5%
<b>Total current assets</b>	<b>738,038</b>	<b>34.6%</b>	<b>701,318</b>	<b>33.3%</b>	<b>760,960</b>	<b>34.3%</b>
<b>Non-current assets:</b>						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	848,889	39.7%	848,853	40.2%	838,615	37.9%
Property, plant, equipment	332,267	15.6%	337,988	16.0%	329,677	14.9%
Other assets	216,553	10.1%	220,879	10.5%	286,290	12.9%
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,397,709</b>	<b>65.4%</b>	<b>1,407,720</b>	<b>66.7%</b>	<b>1,454,582</b>	<b>65.7%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,135,747</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,038</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,215,542</b>	<b>100.0%</b>
<b>Current liabilities:</b>						
Financial liabilities	455,470	21.3%	461,981	21.9%	442,370	20.0%
Operating liabilities	612,110	28.7%	634,140	30.1%	707,260	31.9%
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,067,580</b>	<b>50.0%</b>	<b>1,096,121</b>	<b>52.0%</b>	<b>1,149,630</b>	<b>51.9%</b>
<b>Non-current liabilities:</b>						
Financial liabilities	623,212	29.2%	547,011	25.9%	569,771	25.7%
Other non-current liabilities	85,896	4.0%	91,593	4.3%	107,596	4.9%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>709,108</b>	<b>33.2%</b>	<b>638,604</b>	<b>30.3%</b>	<b>677,367</b>	<b>30.6%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1,776,688</b>	<b>83.2%</b>	<b>1,734,725</b>	<b>82.3%</b>	<b>1,826,997</b>	<b>82.5%</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>359,059</b>	<b>16.8%</b>	<b>374,313</b>	<b>17.7%</b>	<b>388,545</b>	<b>17.5%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2,135,747</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,038</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,215,542</b>	<b>100.0%</b>

## Immsi Group consolidated statement of cash flows

	30.06.2020	30.06.2019
<i>Operating assets</i>		
Profit before tax	5,201	54,125
Depreciation of tangible assets (including investment property)	25,171	24,757
Amortisation of intangible assets	35,474	36,377
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	8,145	10,438
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value)	3,184	2,068
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	2	17
Finance income	(861)	(2,499)
Dividend income	0	(18)
Finance costs	22,414	23,636
Amortisation of public grants	(2,387)	(2,753)
Share of pre-tax results of associates (and other equity-accounted companies)	(564)	(385)
<i>Change in working capital:</i>		
(Increase) / Decrease in trade receivables	(45,517)	(51,908)
(Increase) / Decrease in inventories	(28,372)	(22,680)
Increase / (Decrease) in trade payables	(14,161)	120,612
(Increase) / Decrease in contract work in progress	(4,094)	(6,682)
Increase / (Decrease) in provisions for risks	(5,699)	(6,020)
Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations	(5,689)	(2,077)
Other movements	3,560	(25,860)
<i>Cash generated by operating activities</i>	<i>(4,193)</i>	<i>151,148</i>
Interest expense paid	(17,262)	(20,987)
Tax paid	(11,189)	(14,758)
<i>Cash flow relating to operating activities</i>	<i>(32,644)</i>	<i>115,403</i>
<i>Investing activities</i>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(217)	(148)
Investment in tangible assets (including investment property)	(18,204)	(20,523)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	250	19
Investment in intangible assets	(36,284)	(41,094)
Sale price or redemption value of intangible assets	5	11
Interest collected	146	361
Sale price of discontinued operations	0	(3)
Other cash flows on discontinued operations	91	0
Public grants collected	796	1,413
Dividends from equity investments	0	18
<i>Cash flow relating to investing activities</i>	<i>(53,417)</i>	<i>(59,946)</i>
<i>Financing activities</i>		
Loans received	126,147	43,968
Outflow for loan repayments	(57,904)	(111,635)
Reimbursement finance leases and rights of use	(4,370)	(3,604)
Outflow for dividends paid to Minority Shareholders	(9,779)	(16,015)
<i>Cash flow relating to financing activities</i>	<i>54,094</i>	<i>(87,286)</i>
<i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>	<i>(31,967)</i>	<i>(31,829)</i>
<i>Opening balance</i>	<i>212,055</i>	<i>195,968</i>
Exchange differences	(178)	999
<i>Closing balance</i>	<i>179,910</i>	<i>165,138</i>

Fine Comunicato n.0368-28

Numero di Pagine: 16