



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0368-23-2019	Data/Ora Ricezione 02 Settembre 2019 12:31:36	MTA
--	---	-----

Societa' : IMMSI

Identificativo : 122152

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : IMMSIN04 - Paroli

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 02 Settembre 2019 12:31:36

Data/Ora Inizio : 02 Settembre 2019 12:31:38

Diffusione presunta

Oggetto : CS IMMSI RISULTATI 1H 2019

Testo del comunicato

Vedi allegato.

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2019¹

Al 30 giugno 2019 il Gruppo Immsi ha registrato performance in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, l'aumento dell'utile netto, maggiori investimenti e la riduzione del debito.

Ricavi consolidati 851 milioni di euro in crescita del 9,9% (774,1 €/mln al 30.06.2018)

**Ebitda 136,6 milioni di euro, in crescita del 10,1%
(132,4 €/mln ex IFRS 16) (124,1 €/mln al 30.06.2018). Ebitda margin pari al 16,1%**

**Risultato operativo (Ebit) 75,2 milioni di euro, in crescita dell'11,3%
(67,5 €/mln nel primo semestre 2018). Ebit margin 8,8%**

**Risultato ante imposte positivo per 54,1 milioni di euro, in crescita del 17,9%
(54,4 €/mln ex IFRS 16) (45,9 €/mln nel primo semestre 2018)**

**Risultato netto inclusa la quota di terze parti a 25,7 milioni di euro, +15,1%
(22,3 €/mln nel primo semestre 2018)**

**Utile netto consolidato a 12,8 milioni di euro, in crescita del 12%
(11,4 €/mln al 30.06.2018)**

Posizione finanziaria netta ex IFRS 16 pari a -815,6 €/mln, in miglioramento di 36,4 €/mln rispetto a -852 €/mln al 31.12.2018 e di 27,6 €/mln rispetto a -843,2 €/mln al 30.06.2018

PFN al 30 giugno 2019, includendo IFRS 16, pari a -838,2 milioni euro, in miglioramento per 13,9 €/mln rispetto al 31.12.2018 e di 5,1 €/mln rispetto al primo semestre 2018

Investimenti per 61,6 milioni di euro, in aumento del 25,7% (49 €/mln al 30 giugno 2018)

Mantova, 2 settembre 2019 - 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 2019.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 giugno 2019

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

¹ I valori economici, patrimoniali e finanziari del IH recepiscono gli effetti dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi. Per consentire un confronto omogeneo con il IH18 non rideterminato secondo il nuovo principio, gli effetti più rilevanti di quest'ultimo sono evidenziati nel commento dei singoli valori influenzati.

I ricavi consolidati al 30 giugno 2019 ammontano a **851 milioni di euro, in crescita del 9,9%** rispetto ai 774,1 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2018. A cambi costanti i ricavi consolidati sono incrementati dell'8,7%.

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi ammonta a **136,6 milioni di euro, il miglior risultato rilevato nel periodo dal 2007, in crescita del 10,1%** rispetto ai 124,1 milioni di euro del primo semestre 2018. **L'Ebitda margin** è pari al **16,1%** (16% al 30 giugno 2018), il valore più alto **registrato dal Gruppo nel periodo di riferimento**.

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebitda al 30 giugno 2019 sarebbe pari a 132,4 milioni di euro.

L'Ebit (risultato operativo) ammonta a **75,2 milioni di euro, in crescita dell'11,3%** rispetto a 67,5 milioni di euro al 30 giugno 2018. **L'Ebit margin** si attesta all'**8,8%** (8,7% al 30 giugno 2018). L'indicatore ha così registrato **il miglior risultato rilevato nel periodo dal 2007, sia in termini assoluti sia di marginalità del Gruppo**.

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebit al 30 giugno 2019 sarebbe pari a 74,8 milioni di euro.

Il risultato ante imposte registra un saldo positivo per 54,1 milioni di euro, in crescita del 17,9% (45,9 milioni di euro al 30 giugno 2018).

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, il risultato ante imposte al 30 giugno 2019 sarebbe pari a 54,4 milioni di euro.

Il risultato netto inclusa la quota di terze parti è positivo per **25,7 milioni di euro, in progresso del 15,1%** rispetto ai 22,3 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Il risultato netto consolidato risulta positivo per 12,8 milioni di euro, in crescita del 12% rispetto a 11,4 milioni di euro al 30 giugno 2018.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 giugno 2019, escludendo gli effetti negativi (pari a 22,5 milioni di euro) derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16, risulta pari a **815,6 milioni di euro, in miglioramento per 36,4 milioni di euro rispetto a 852 milioni di euro al 31 dicembre 2018 e per 27,6 milioni di euro rispetto a 843,2 milioni di euro al 30 giugno 2018**. Considerando l'adozione dell'IFRS 16, la PFN al 30 giugno 2019 risulta pari a -838,2 milioni di euro, in miglioramento per 13,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 e di 5,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018.

Il patrimonio netto del Gruppo Immsi al 30 giugno 2019 ammonta a **388,5 milioni di euro, in incremento di 9,2 milioni di euro** (379,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Nel primo semestre 2019 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti lordi per 61,6 milioni di euro, in aumento del 25,7%** rispetto a 49 milioni di euro nel primo semestre 2018.

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

Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 giugno 2019

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Con riferimento al settore industriale, al 30 giugno 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato performance in forte miglioramento rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, un deciso incremento del risultato operativo e dell'utile netto, e la riduzione del debito.

Al 30 giugno 2019 i ricavi netti consolidati del Gruppo Piaggio sono stati pari a 817 milioni di euro, (+12%); l'Ebitda consolidato pari a 134,3 milioni di euro (+15,2%), con una marginalità del 16,4%; l'Ebit è stato pari a 75,1 milioni di euro, (+21,3%), con una marginalità del 9,2%; l'utile netto ha registrato una crescita del 29,5%, attestandosi a 34,6 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2019, escludendo gli effetti negativi (pari a 20 milioni di euro) derivanti dell'adozione del principio contabile IFRS 16, è risultato pari a 398 milioni di euro, in miglioramento per 33,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018 e per 31,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Il Gruppo Piaggio ha emesso prestiti obbligazionari i cui piani di rimborso prevedono 10,4 milioni di euro in scadenza entro il 30 giugno 2020 e 11,1 milioni di euro entro il 30 giugno 2021.

Nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 321.500 veicoli, in crescita del 5,7%.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Nel settore navale, Intermarine S.p.A. ha registrato al 30 giugno 2019 ricavi consolidati pari a 31,9 milioni di euro; l'Ebitda positivo per 3,6 milioni di euro (Ebitda margin pari all'11,1%); Ebit pari a 1,8 milioni di euro (Ebit margin pari al 5,8%) e un utile netto positivo per 0,5 milioni di euro.

I ricavi in dettaglio risultano composti da 26 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 5,9 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 30 giugno 2019 ricavi netti pari a 2,1 milioni di euro, in crescita del 4% rispetto ai 2 milioni di euro al 30 giugno 2018.

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

Eventi di rilievo al 30 giugno 2019 e successivi

A luglio Intermarine, in linea con le tempistiche del cronoprogramma, ha consegnato alla Marina Militare italiana l'Unità Navale UNPAV (Unità Navale Polifunzionale ad Alta Velocità), denominata Angelo Cabrini. Lo scorso maggio, Intermarine ha varato la seconda UNPAV, Tullio Tedeschi, la cui consegna è prevista nei prossimi mesi.

Ad agosto il Gruppo Piaggio ha comunicato di aver ricevuto notifica di una sentenza di primo grado, resa ad esito di un giudizio instaurato da un proprio fornitore nel 2009 (di cui è stata data puntuale informativa in bilancio), che la condanna al pagamento di un importo complessivo di 7,6 milioni di euro. La Società, che ritiene la decisione viziata per molteplici motivi, ha conferito mandato ai propri legali per proporre appello avverso la stessa.

La Società ha precisato inoltre che quanto portato dalla sentenza non incide in alcun modo sul business del Gruppo e sul suo andamento e che tutti gli indicatori di business stanno procedendo in linea con gli obiettivi di crescita dell'anno.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

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

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 rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

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

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;
- Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non correnti), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari (correnti e non correnti). Non concorrono, invece, alla determinazione dell'Indebitamento finanziario netto le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte, i relativi ratei, gli interessi maturati sui finanziamenti e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato. A riguardo, in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che l'indicatore così formulato rappresenta quanto monitorato dal *management* del Gruppo e che lo stesso differisce da quanto suggerito dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in quanto include anche l'eventuale quota non corrente dei crediti finanziari.

Nella redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ad esclusione della adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei lease operativi.

Immsi S.p.A. rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it (sezione "Investors/Bilanci e relazioni/2019") 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

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

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

Conto economico consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2019		30.06.2018		Variazione	
Ricavi netti	850.994	100%	774.071	100%	76.923	9,9%
Costi per materiali	499.373	58,7%	439.103	56,7%	60.270	13,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	138.987	16,3%	132.699	17,1%	6.288	4,7%
Costi del personale	128.245	15,1%	122.468	15,8%	5.777	4,7%
Altri proventi operativi	65.604	7,7%	56.474	7,3%	9.130	16,2%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-796	-0,1%	-844	-0,1%	48	5,7%
Altri costi operativi	12.603	1,5%	11.334	1,5%	1.269	11,2%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	136.594	16,1%	124.097	16,0%	12.497	10,1%
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività materiali	24.757	2,9%	21.431	2,8%	3.326	15,5%
<i>Impairment</i> dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività immateriali a vita definita	36.660	4,3%	35.138	4,5%	1.522	4,3%
RISULTATO OPERATIVO	75.177	8,8%	67.528	8,7%	7.649	11,3%
Risultato partecipazioni	385	0,0%	404	0,1%	-19	-
Proventi finanziari	7.872	0,9%	15.202	2,0%	-7.330	-
Oneri finanziari	29.309	3,4%	37.235	4,8%	-7.926	-
						21,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	54.125	6,4%	45.899	5,9%	8.226	17,9%
Imposte	28.456	3,3%	23.598	3,0%	4.858	20,6%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	25.669	3,0%	22.301	2,9%	3.368	15,1%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	25.669	3,0%	22.301	2,9%	3.368	15,1%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	12.898	1,5%	10.901	1,4%	1.997	18,3%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	12.771	1,5%	11.400	1,5%	1.371	12,0%

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
		<i>in %</i>		<i>in %</i>		<i>in %</i>
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	173.978	7,9%	200.450	9,5%	201.495	9,1%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	586.982	26,5%	486.987	23,1%	605.057	27,3%
Totale attività correnti	760.960	34,3%	687.437	32,6%	806.552	36,4%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	838.615	37,9%	833.805	39,5%	825.356	37,3%
Attività materiali	329.677	14,9%	300.860	14,2%	296.557	13,4%
Altre attività	286.290	12,9%	289.201	13,7%	284.411	12,9%
Totale attività non correnti	1.454.582	65,7%	1.423.866	67,4%	1.406.324	63,6%
TOTALE ATTIVITA'	2.215.542	100,0%	2.111.303	100,0%	2.212.876	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	442.370	20,0%	532.096	25,2%	467.914	21,1%
Passività operative	707.260	31,9%	585.098	27,7%	692.541	31,3%
Totale passività correnti	1.149.630	51,9%	1.117.194	52,9%	1.160.455	52,4%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	569.771	25,7%	520.383	24,6%	576.812	26,1%
Altre passività non correnti	107.596	4,9%	94.351	4,5%	96.455	4,4%
Totale passività non correnti	677.367	30,6%	614.734	29,1%	673.267	30,4%
TOTALE PASSIVITA'	1.826.997	82,5%	1.731.928	82,0%	1.833.722	82,9%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	388.545	17,5%	379.375	18,0%	379.154	17,1%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.215.542	100,0%	2.111.303	100,0%	2.212.876	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

	30.06.2019	30.06.2018
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	54.125	45.899
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	24.757	21.431
Ammortamento attività immateriali	36.377	34.630
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	10.438	10.562
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	2.068	1.508
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	17	(66)
Proventi finanziari	(2.499)	(1.421)
Proventi per dividendi	(18)	0
Oneri finanziari	23.636	27.110
Ammortamento dei contributi pubblici	(2.753)	(2.809)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e società valutate al PN)	(385)	(404)
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti	(51.908)	(51.401)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	(22.680)	(55.617)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	120.612	94.207
(Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione	(6.682)	(3.744)
Aumento / (Diminuzione) fondi rischi	(6.020)	(7.194)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(2.077)	(3.653)
Altre variazioni	(25.860)	(4.010)
Disponibilità generate dall'attività operativa	151.148	105.028
Interessi passivi pagati	(20.987)	(23.679)
Imposte pagate	(14.758)	(13.056)
Flusso di cassa delle attività operative	115.403	68.293
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(148)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(20.523)	(14.397)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	19	863
Investimento in attività immateriali	(41.094)	(34.625)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	11	38
Acquisto attività finanziarie	0	(13)
Interessi incassati	361	335
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	(3)	0
Contributi pubblici incassati	1.413	0
Dividendi da partecipazioni	18	0
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(59.946)	(47.799)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti ricevuti	43.967	314.791
Esborso per restituzione di finanziamenti	(111.635)	(260.867)
Rimborso <i>leasing</i> finanziari	(1.323)	(570)
Rimborso di diritti d'uso	(2.280)	0
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(16.015)	(9.835)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	(87.286)	43.519
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(31.829)	64.013
Saldo iniziale	195.968	135.258
Delta cambi	999	(1.408)
Saldo finale	165.138	197.863

PRESS RELEASE

IMMSI GROUP: 2019 HALF-YEAR RESULTS¹

At 30 June 2019, the Immsi Group reported an improvement in performance from the year-earlier period, with progress on all the main earnings indicators, an increase in net profit, higher capital expenditure and a reduction in debt.

Consolidated net sales 851 million euro, up 9.9% (774.1 €/mln at 30.06.2018)

**Ebitda 136.6 million euro, up 10.1%
(132.4 €/mln ex IFRS 16) (124.1 €/mln in H1 2018). Ebitda margin 16.1%.**

**Ebit 75.2 million euro, up 11.3%
(67.5 €/mln in H1 2018). Ebit margin 8.8%**

**Profit before tax 54.1 million euro, up 17.9%
(54.4 €/mln ex IFRS 16) (45.9 €/mln in H1 2018)**

**Net profit including minority interests 25.7 million euro, up 15.1%
(22.3 €/mln in H1 2018)**

Net profit 12.8 million euro, up 12% (11.4 €/mln in H1 2018)

**Net financial position ex IFRS 16 -815.6 €/mln, an improvement of 36.4 €/mln
from -852 €/mln at 31.12.2018 and of 27.6 €/mln from -843.2 €/mln at 30.06.2018**

**NFP at 30 June 2019, including IFRS 16, -838.2 €/mln, an improvement of 13.9 €/mln
from 31.12.2018 and 5.1 €/mln from 30.06.2018**

Capital expenditure 61.6 million euro, up 25.7% (49 €/mln at 30 June 2018)

Mantua, 2 September 2019 – At a meeting today chaired by Roberto Colaninno, the Board of Directors of **Immsi S.p.A.** (IMS.MI) examined and approved the half-year report on operations as at and for the six months to 30 June 2019.

Immsi Group financial and business performance at 30 June 2019

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

¹ The results of operations, equity and financial figures for H1 2019 reflect the effects of IFRS 16 on the accounting treatment of operating leases. For the purposes of comparison with H1 2018, which has not been restated in accordance with the new reporting standard, the most significant effects are highlighted in the comments on the individual items.

Consolidated net sales in the first half to 30 June 2019 totalled **851 million euro**, up by 9.9% from 774.1 million euro in the year-earlier period. **At constant exchange rates, consolidated net sales rose by 8.7%.**

Immsi Group consolidated **Ebitda** amounted to **136.6 million euro, the best first-half figure since 2007, with an increase of 10.1%** from 124.1 million euro in the first half of 2018. The **Ebitda margin was 16.1%** (16% at 30 June 2018), **the Group's best first-half result to date.** Excluding the effects of IFRS 16, Ebitda at 30 June 2019 would have been 132.4 million euro.

Ebit was **75.2 million euro, an increase of 11.3%** from 67.5 million euro in the first half of 2018. The **Ebit margin was 8.8%** (8.7% in the first half of 2018). The indicator was the **best first-half result since 2007 in both absolute terms and in terms of Group profitability.** Excluding the effects of IFRS 16, Ebit at 30 June 2019 would have been 74.8 million euro.

The Group posted a **profit before tax of 54.1 million euro, an increase of 17.9%** (45.9 million euro in the first half of 2018). Excluding the effects of IFRS 16, profit before tax at 30 June 2019 would have been 54.4 million euro.

Net profit including minority interests totalled **25.7 million euro, up 15.1%** from 22.3 million euro in the year-earlier period.

Consolidated net profit was 12.8 million euro, an increase of 12% from 11.4 million euro at 30 June 2018.

Excluding the negative effects of 22.5 million euro from application of IFRS 16, Immsi Group **net financial debt** at 30 June 2019 was **815.6 million euro, an improvement of 36.4 million euro** from 852 million euro at **31 December 2018** and **27.6 million euro** from 843.2 million euro at **30 June 2018**. Considering application of IFRS 16, the net financial position at 30 June 2019 was -838.2 million euro, an improvement of 13.9 million euro from 31 December 2018 and 5.1 million euro from 30 June 2018.

Immsi Group **shareholders' equity** at 30 June 2019 was **388.5 million euro, an increase of 9.2 million euro** (379.4 million euro at 31 December 2018).

In the first half of 2019, Immsi Group gross **capital expenditure amounted to 61.6 million euro, an increase of 25.7%** from 49 million euro in the first half of 2018.

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

Performance of the Immsi Group businesses at 30 June 2019

Industrial Sector: Piaggio Group

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

At 30 June 2019, Piaggio Group consolidated net sales totalled 817 million euro (+12%); consolidated Ebitda was 134.3 million euro (+15.2%), with an Ebitda margin of 16.4%; Ebit was 75.1 million euro (+21.3%), with an Ebit margin of 9.2%; net profit rose by 29.5% to 34.6 million euro.

Excluding the negative effects of 20 million euro from application of IFRS 16, Piaggio Group net financial debt at 30 June 2019 was 398 million euro, an improvement of 33.4 million euro from 30 June 2018 and 31.2 million euro from 31 December 2018. The Piaggio Group issued bonds, of which 10.4 million euro maturing by 30 June 2020 and 11.1 million euro maturing by 30 June 2021.

In the first six months of 2019, the Piaggio Group sold 321,500 vehicles worldwide, an increase of 5.7%.

Naval Sector: Intermarine S.p.A.

In the naval sector, at 30 June 2019 Intermarine S.p.A. reported consolidated net sales of 31.9 million euro, Ebitda of 3.6 million euro (Ebitda margin of 11.1%); Ebit of 1.8 million euro (Ebit margin 5.8%) and net profit of 0.5 million euro.

Specifically, net sales consisted of 26 million euro in the Military Sector and 5.9 million euro in the Fast Ferries and Yacht division, relating largely to operations at the Messina shipyard and the Marine Systems division.

Real Estate and Holding sector

Net sales in the Real Estate and Holding sector in the six months to 30 June 2019 amounted to 2.1 million euro, an improvement of 4% from 2 million euro in the year-earlier period.

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

Events after 30 June 2019

In July, as scheduled, Intermarine delivered the Angelo Cabrini high-speed multipurpose patrol boat (UNPAV) to the Italian Navy. In May, as reported, it launched the second UNPAV, the Tullio Tedeschi, whose handover is scheduled to take place in the next few months.

In August, the Piaggio Group announced that it had been notified of a judgment of first instance, on a suit presented by a supplier in 2009 (details of which are provided in the financial report), sentencing it to payment of an overall amount of 7.6 million euro. The company believes the ruling to be vitiated on several grounds and has instructed its lawyers to appeal. The company also said that the sentence did not affect the Group's business and performance in any way and that all its business indicators were in line with its growth targets for the year.

* * *

Outlook

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

- confirming its leadership position on the European two-wheeler market, taking full advantage of the expected recovery by further strengthening its scooter and motorcycle ranges;

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

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

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

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

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

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

This press release may contain forward-looking statements relating to future events and Immsi Group business and financial results. By their nature, these statements are subject to inherent risks and uncertainties, since they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors.

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

- EBITDA: earnings before amortisation and impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets, as reflected in the income statement;
- Net financial debt: this reflects financial liabilities (current and non-current), less cash and cash equivalents, and other financial receivables (current and non-current). Determination of net financial debt does not include other financial assets and liabilities arising from measurement at fair value of derivatives designated as hedges, fair value adjustments of the related hedged items, related accruals, interest accrued on loans and financial liabilities relating to discontinued operations. The schedules in the half-year report as at and for the six months to 30 June 2019 include a table illustrating the composition of net financial debt. In this regard, in compliance with CESR recommendation of 10 February 2005 “Recommendation for uniform enactment of the European Commission regulation on disclosures”, attention is drawn to the fact that the indicator determined as described represents the amount as monitored by Group management and differs with respect to Consob Communication no. 6064293 of 28 July 2006, since it also includes non-current financial receivables.

In preparing the interim report on operations as at and for the six months to 30 June 2019, the Immsi Group applied the accounting policies used in preparing the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2018 with the exception of the adoption as from 1 January 2019 of IFRS 16 on accounting treatment of operating leases.

Immsi S.p.A. said that the half-year report as at and for the six months to 30 June 2019 will be available to the public at the company registered office, in the “eMarket STORAGE” authorised storage mechanism at www.emarketstorage.com and on the issuer’s website www.immsi.it (section “Investors/Financial Reports/2019”) as 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
+39 02.319612.19
diego.rancati@immsi.it

Image Building

+39 02 89011300
immsi@imagebuilding.it

Immsi Group Investor Relations

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

Immsi Group reclassified consolidated income statement

In thousands of euro	30.06.2019		30.06.2018		Change	
Net sales	850,994	100%	774,071	100%	76,923	9.9%
Cost of materials	499,373	58.7%	439,103	56.7%	60,270	13.7%
Cost of services and use of third-party assets	138,987	16.3%	132,699	17.1%	6,288	4.7%
Employee expense	128,245	15.1%	122,468	15.8%	5,777	4.7%
Other operating income	65,604	7.7%	56,474	7.3%	9,130	16.2%
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	-796	-0.1%	-844	-0.1%	48	5.7%
Other operating expense	12,603	1.5%	11,334	1.5%	1,269	11.2%
EBITDA	136,594	16.1%	124,097	16.0%	12,497	10.1%
Depreciation and impairment property, plant and equipment	24,757	2.9%	21,431	2.8%	3,326	15.5%
Goodwill impairment	0	-	0	-	0	-
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	36,660	4.3%	35,138	4.5%	1,522	4.3%
EBIT	75,177	8.8%	67,528	8.7%	7,649	11.3%
Results of associates	385	0.0%	404	0.1%	-19	-
Finance income	7,872	0.9%	15,202	2.0%	-7,330	-
Finance costs	29,309	3.4%	37,235	4.8%	-7,926	-
						21.3%
PROFIT BEFORE TAX	54,125	6.4%	45,899	5.9%	8,226	17.9%
Income tax	28,456	3.3%	23,598	3.0%	4,858	20.6%
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	25,669	3.0%	22,301	2.9%	3,368	15.1%
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS	25,669	3.0%	22,301	2.9%	3,368	15.1%
Minority interests	12,898	1.5%	10,901	1.4%	1,997	18.3%
GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	12,771	1.5%	11,400	1.5%	1,371	12.0%

Immsi Group reclassified consolidated statement of financial position

In thousands of euro	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	in %	in %	in %	in %	in %	in %
Current assets:						
Cash and cash equivalents	173,978	7.9%	200,450	9.5%	201,495	9.1%
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operating assets	586,982	26.5%	486,987	23.1%	605,057	27.3%
Total current assets	760,960	34.3%	687,437	32.6%	806,552	36.4%
Non-current assets:						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	838,615	37.9%	833,805	39.5%	825,356	37.3%
Property, plant, equipment	329,677	14.9%	300,860	14.2%	296,557	13.4%
Other assets	286,290	12.9%	289,201	13.7%	284,411	12.9%
Total non-current assets	1,454,582	65.7%	1,423,866	67.4%	1,406,324	63.6%
TOTAL ASSETS	2,215,542	100.0%	2,111,303	100.0%	2,212,876	100.0%
Current liabilities:						
Financial liabilities	442,370	20.0%	532,096	25.2%	467,914	21.1%
Operating liabilities	707,260	31.9%	585,098	27.7%	692,541	31.3%
Total current liabilities	1,149,630	51.9%	1,117,194	52.9%	1,160,455	52.4%
Non-current liabilities:						
Financial liabilities	569,771	25.7%	520,383	24.6%	576,812	26.1%
Other non-current liabilities	107,596	4.9%	94,351	4.5%	96,455	4.4%
Total non-current liabilities	677,367	30.6%	614,734	29.1%	673,267	30.4%
TOTAL LIABILITIES	1,826,997	82.5%	1,731,928	82.0%	1,833,722	82.9%
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	388,545	17.5%	379,375	18.0%	379,154	17.1%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,215,542	100.0%	2,111,303	100.0%	2,212,876	100.0%

Immsi Group consolidated statement of cash flows

	30.06.2019	30.06.2018
Operating assets		
Profit before tax	54,125	45,899
Depreciation of tangible assets (including investment property)	24,757	21,431
Amortisation of intangible assets	36,377	34,630
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	10,438	10,562
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value)	2,068	1,508
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	17	(66)
Finance income	(2,499)	(1,421)
Dividend income	(18)	0
Finance costs	23,636	27,110
Amortisation of public grants	(2,753)	(2,809)
Share of pre-tax results of associates (and equity-accounted companies)	(385)	(404)
Change in working capital:		
(Increase) / Decrease in trade receivables	(51,908)	(51,401)
(Increase) / Decrease in inventories	(22,680)	(55,617)
Increase / (Decrease) in trade payables	120,612	94,207
(Increase) / Decrease in contract work in progress	(6,682)	(3,744)
Increase / (Decrease) in provisions for risks	(6,020)	(7,194)
Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations	(2,077)	(3,653)
Other movements	(25,860)	(4,010)
Cash generated by operating activities	151.148	105,028
Interest expense paid	(20,987)	(23,679)
Tax paid	(14,758)	(13,056)
Cash flow relating to operating activities	115.403	68,293
Investing activities		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(148)	0
Investment in tangible assets (including investment property)	(20,523)	(14,397)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	19	863
Investment in intangible assets	(41,094)	(34,625)
Sale price or redemption value of intangible assets	11	38
Purchase financial assets	0	(13)
Interest collected	361	335
Sale price of discontinued operations	(3)	0
Public grants collected	1,413	0
Dividends from equity investments	18	0
Cash flow relating to investing activities	(59,946)	(47,799)
Financing activities		
Loans received	43.967	314,791
Outflow for loan repayments	(111,635)	(260,867)
Repayment of finance leases	(1,323)	(570)
Reimbursement of rights of use	(2,280)	0
Outflow for dividends paid to Minority Shareholders	(16,015)	(9,835)
Cash flow relating to financing activities	(87.286)	43,519
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents	(31,829)	64,013
Opening balance	195,968	135,258
Exchange differences	999	(1,408)
Closing balance	165,138	197,863

Fine Comunicato n.0368-23

Numero di Pagine: 16