

GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE 2010

Capogruppo Immsi S.p.A.:

- Risultato netto positivo per € 9,3 mln (negativo per € 0,1 mln nel 1° trim. 2009)
 - Indebitamento finanziario netto € 64,4 mln (€ 80,2 mln al 31.12.2009)

Consolidato:

- Ricavi € 362,9 milioni (+7,4% rispetto a € 337,8 mln nel 1° trim. 2009)
 - Ebitda € 28,9 mln (+60,3% € 18 mln nel 1° trim. 2009)
 - Ebitda margin in crescita all'8% dei ricavi (5,3% nel 1° trim. 2009)
 - Risultato operativo € 7,4 mln (-3,8 mln € nel 1° trim. 2009)
- Risultato netto consolidato - 1,7 mln € (- 8,9 mln € nel 1° trim. 2009)

Milano, 14 maggio 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A., riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato i dati relativi all'andamento del Gruppo nel primo trimestre 2010.

I **ricavi consolidati** al 31 marzo 2010 ammontano a € 362,9 milioni, in crescita del 7,4% rispetto a 337,8 milioni del 1° trimestre 2009, di cui il 94% circa è da attribuire al settore industriale (Gruppo Piaggio), il 6% circa al settore navale (Gruppo Rodriquez) e la rimanente parte al settore immobiliare e holding (Immsi S.p.A. e Is Molas S.p.A.).

Nel **settore industriale**, i ricavi netti nei primi tre mesi del 2010 si attestano a € 340,6 milioni, in crescita dell'11,2% rispetto a € 306,3 milioni dello stesso periodo del 2009. L'incremento è da attribuirsi in particolare al successo conseguito dal Gruppo Piaggio nel mercato asiatico delle due ruote – grazie alle operazioni industriali e commerciali avviate in Vietnam – e in quello indiano dei veicoli commerciali. A tali performance si è accompagnata la crescita dei volumi e delle quote di mercato nel business due ruote anche sul mercato domestico europeo, nonostante la debolezza della domanda. Nel complesso, il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2010 ha venduto nel mondo 143.730 veicoli (due ruote e veicoli commerciali), con una crescita dei volumi pari al 19,7% rispetto ai primi tre mesi del 2009.

Nel **settore cantieristico navale** (Gruppo Rodriquez) i ricavi consolidati ammontano al 31 marzo 2010 a € 21,2 milioni, rispetto a 30,6 milioni realizzati al 31 marzo 2009. Tale decremento è imputabile alla capogruppo Rodriquez Cantieri Navali S.p.A. e alla controllata Intermarine S.p.A., che in particolare ha risentito dei ritardi negli avanzamenti di produzione nel proprio cantiere di Sarzana, conseguenti alle gravi esondazioni del fiume Magra avvenute nel gennaio e nel dicembre 2009.

Con riferimento al **settore immobiliare**, i ricavi netti al 31 marzo 2010 – pari a € 1,1 milioni – risultano in miglioramento rispetto ai ricavi per € 0,9 milioni realizzati nei primi tre mesi del 2009, a fronte dell'incremento delle presenze turistiche nel complesso di Is Molas e dei maggiori ricavi da locazione di Immsi S.p.A.

Il **risultato operativo ante ammortamenti** (Ebitda) consolidato ammonta al 31 marzo 2010 a € 28,9 milioni, in crescita del 60,3% rispetto ai 18 milioni consuntivati nel 1° trimestre del 2009. Rilevante anche l'incremento dell'**incidenza dell'Ebitda sui ricavi netti**, passata dal 5,3% del 1° trimestre 2009 all'8% del 1° trimestre 2010, grazie sia all'aumento del fatturato sia alla costante attività di controllo sui costi di produzione.

Il **risultato operativo consolidato** (Ebit) del primo trimestre 2010 ammonta a € 7,4 milioni, con un incremento di 11,2 milioni rispetto al dato del primo trimestre 2009, negativo per € 3,8 milioni. Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a € 21,5 milioni, suddivisi tra ammortamenti di beni materiali per € 10,1 milioni e di beni immateriali per € 11,4 milioni.

Il **risultato prima delle imposte** al 31 marzo 2010 ammonta a € 131 mila, rispetto al dato negativo per € 16,7 milioni del primo trimestre 2009.

L'**utile netto consolidato di periodo**, al netto delle imposte e della quota attribuita agli azionisti di minoranza, al 31 marzo 2010 è negativo per € 1,7 milioni, rispetto alla perdita netta pari a € 8,9 milioni registrata nel primo trimestre 2009.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo è pari al 31 marzo 2010 a € 706 milioni, in incremento di € 68 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, e in diminuzione di € 16,4 milioni rispetto al 31 marzo 2009. Il peggioramento della posizione finanziaria del Gruppo Immsi rispetto al 31 dicembre 2009 è riconducibile alla tipica stagionalità del business industriale del Gruppo, che concentra in questo periodo dell'anno le maggiori necessità finanziarie.

Il **patrimonio netto consolidato** di Gruppo al 31 marzo 2010 è pari a € 639,1 milioni rispetto a € 620,6 milioni al 31 dicembre 2009.

Capogruppo Immsi S.p.A.

La Capogruppo Immsi S.p.A. presenta un **risultato netto** di periodo positivo pari a € 9,3 milioni, rispetto alla perdita di 0,1 milioni di euro al 31 marzo 2009, principalmente in virtù delle maggiori componenti finanziarie positive di reddito.

In particolare, nel mese di marzo 2010 sono state vendute a Banca IMI 10 milioni di azioni Piaggio per un incasso complessivo di € 22,1 milioni e una plusvalenza – al lordo del relativo effetto fiscale – pari a circa € 9,6 milioni di euro. Inoltre, nel mese di gennaio 2010, a seguito dell'aumento di capitale deliberato da Unicredit (di cui Immsi S.p.A. detiene in portafoglio circa 9,3 milioni di azioni), la Società ha ceduto sul mercato i relativi diritti assegnati (in rapporto di 1 diritto per azione posseduta) realizzando un incasso e una plusvalenza lorda di € 0,9 milioni. Si precisa che la plusvalenza realizzata sulla vendita di azioni Piaggio non produce effetti sul risultato netto consolidato, in accordo con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

L'**indebitamento finanziario netto** della Capogruppo Immsi S.p.A. al 31 marzo 2010 si attesta a € 64,4 milioni, in riduzione di circa 15,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (pari a € 80,2 milioni).

Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al primo trimestre 2010 con riferimento alla Capogruppo Immsi S.p.A. e alle altre Società appartenenti ai settori immobiliare e holding.

Per quanto riguarda il settore industriale, il 5 maggio 2010 l'agenzia di rating Moody's Investor Service ha migliorato a *stable*, dal precedente *negative*, l'outlook sui rating Ba2 di Piaggio &

C. S.p.A. La decisione riflette – secondo quanto comunicato da Moody's – l'incremento dei margini operativi registrati da Piaggio, con un Ebitda margin in crescita al 13,5% nell'esercizio 2009 rispetto al 12% registrato nel 2008.

In merito all'evoluzione prevedibile della gestione nel corso dell'esercizio 2010, nel settore industriale il Gruppo Piaggio si focalizzerà sul miglioramento continuo della propria competitività in tutti i settori e i mercati in cui opera. Nel 2010 il Gruppo Piaggio sarà impegnato in nuovi investimenti, tra cui l'industrializzazione dei nuovi motori Diesel e Turbodiesel con l'avvio dello stabilimento produttivo in India.

Nell'ambito della cantieristica navale il Gruppo Rodriguez – nel contesto di crisi internazionale dei mercati del diporto e del trasporto passeggeri – opererà attraverso un piano di ristrutturazione e si concentrerà principalmente sul segmento di mercato presidiato da Intermarine.

* * *

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.

Si precisa che i dati contenuti nella relazione trimestrale al 31 marzo 2010 non sono assoggettati a revisione contabile.

Immsi S.p.A. rende noto inoltre che il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010 è a disposizione del pubblico presso la Sede Legale della Società in Mantova e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché consultabile sul sito internet www.immsi.it.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Immsi

Roberto M. Zerbi

Via Broletto, 13 - 20121 Milano

Tel. +39 02 762126.21/43

roberto.zerbi@piaggio.com

ufficiostampa@immsi.it

www.immsi.it

Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	1° Trimestre 2010		1° Trimestre 2009		Variazione	
Ricavi netti	362.892	100%	337.847	100%	25.045	7,4%
Costi per materiali	210.739	58,1%	197.300	58,4%	13.439	6,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	74.389	20,5%	77.051	22,8%	-2.662	-3,5%
Costi del personale	66.776	18,4%	66.161	19,6%	615	0,9%
Altri proventi operativi	27.298	7,5%	30.051	8,9%	-2.753	-9,2%
Altri costi operativi	9.371	2,6%	9.345	2,8%	26	0,3%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA)	28.915	8,0%	18.041	5,3%	10.874	60,3%
Ammortamento delle attività materiali	10.110	2,8%	10.382	3,1%	-272	-2,6%
Ammortamento dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	11.372	3,1%	11.433	3,4%	-61	-0,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	7.433	2,0%	-3.774	-1,1%	11.207	297,0%
Risultato partecipazioni	0	-	-6	0,0%	6	-
Proventi finanziari	5.154	1,4%	1.183	0,4%	3.971	335,7%
Oneri finanziari	12.456	3,4%	14.101	4,2%	-1.645	-11,7%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	131	0,0%	-16.698	-4,9%	16.829	100,8%
Imposte	2.456	0,7%	-3.787	-1,1%	6.243	164,9%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	-2.325	-0,6%	-12.911	-3,8%	10.586	82,0%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	-2.325	-0,6%	-12.911	-3,8%	10.586	82,0%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-584	-0,2%	-4.038	-1,2%	3.454	85,5%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	-1.741	-0,5%	-8.873	-2,6%	7.132	80,4%

Conto economico complessivo Gruppo Immsi

	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009	Variazione
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	(2.325)	(12.911)	10.586
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	1.174	3.511	(2.337)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5.306	(357)	5.663
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a <i>fair value</i> di attività disponibili per la vendita e investimenti immobiliari	(1.402)	(5.122)	3.720
TOTALE ALTRI UTILI (PERDITE) DEL PERIODO	5.078	(1.968)	7.046
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO	2.753	(14.879)	17.632
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	2.308	(2.416)	4.724
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	445	(12.463)	12.908

Situazione patrimoniale riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2010	in %	31.12.2009	in %	31.03.2009	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	143.335	6,3%	206.508	9,2%	78.698	3,5%
Attività finanziarie	8.158	0,4%	4.462	0,2%	19.396	0,9%
Attività operative	746.939	32,6%	650.411	28,9%	727.023	32,8%
Totale attività correnti	898.432	39,2%	861.381	38,3%	825.117	37,2%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	824.807	36,0%	820.265	36,5%	826.423	37,2%
Attività materiali	296.192	12,9%	298.375	13,3%	297.293	13,4%
Altre attività	270.692	11,8%	269.100	12,0%	269.857	12,2%
Totale attività non correnti	1.391.691	60,8%	1.387.740	61,7%	1.393.573	62,8%
TOTALE ATTIVITA'	2.290.123	100,0%	2.249.121	100,0%	2.218.690	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	367.890	16,1%	364.719	16,2%	360.133	16,2%
Passività operative	639.866	27,9%	616.539	27,4%	662.050	29,8%
Totale passività correnti	1.007.756	44,0%	981.258	43,6%	1.022.183	46,1%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	489.597	21,4%	484.207	21,5%	460.343	20,7%
Altre passività non correnti	153.708	6,7%	163.047	7,2%	160.798	7,2%
Totale passività non correnti	643.305	28,1%	647.254	28,8%	621.141	28,0%
TOTALE PASSIVITA'	1.651.061	72,1%	1.628.512	72,4%	1.643.324	74,1%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	639.062	27,9%	620.609	27,6%	575.366	25,9%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.290.123	100,0%	2.249.121	100,0%	2.218.690	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2010	31.03.2009
<i>Attività operative</i>		
Risultato di periodo	(1.741)	(8.873)
Interessi di minoranza	(584)	(4.038)
Imposte	2.456	(3.787)
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	10.110	10.382
Ammortamento attività immateriali	11.372	11.433
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	8.415	6.319
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	687	875
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	6	(1)
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione titoli	0	1.340
Interessi attivi	(656)	(1.079)
Proventi per dividendi	0	(613)
Interessi passivi	7.772	13.220
Ammortamento dei contributi pubblici	(722)	(1.843)
Variazione nel capitale circolante	(74.181)	(117.106)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(29.053)	(20.127)
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	<i>(66.119)</i>	<i>(113.898)</i>
Interessi passivi pagati	(4.901)	(3.606)
Imposte pagate	(2.614)	(5.658)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	<i>(73.634)</i>	<i>(123.162)</i>
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(8.438)	(2.631)
Prezzo di realizzo di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	22.090	7.957
Investimento in attività materiali	(2.596)	(8.198)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(3)	141
Investimento in attività immateriali	(12.555)	(12.695)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	0	24
Interessi incassati	107	823
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	36	0
Contributi pubblici incassati	0	6.862
Dividendi da partecipazioni	0	0
Altre variazioni	(3.696)	5.918
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	<i>(5.055)</i>	<i>(1.799)</i>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto di azioni proprie	(204)	(868)
Finanziamenti ricevuti	33.411	177.890
Esborso per restituzione di finanziamenti	(24.971)	(19.105)
Finanziamenti con leasing ricevuti	0	0
Rimborso leasing finanziari	(217)	(212)
Altre variazioni	2.043	0
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	<i>10.062</i>	<i>157.705</i>
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>	<i>(68.627)</i>	<i>32.744</i>
<i>Saldo iniziale</i>	<i>184.571</i>	<i>16.403</i>
<i>Delta cambi</i>	<i>5.316</i>	<i>(348)</i>
<i>Saldo finale</i>	<i>121.260</i>	<i>48.799</i>