

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE 2011

- **Ricavi € 375 milioni (€ 362,9 mln nel 1° trim. 2010)**
- **Ebitda € 30,5 milioni (€ 28,9 mln nel 1° trim. 2010)**
- **Ebitda margin all'8,1% dei ricavi (8% nel 1° trim. 2010)**
- **Risultato operativo € 8 milioni (€ 7,4 mln nel 1° trim. 2010)**
- **Risultato netto consolidato - 2,8 milioni € (- 1,7 mln € nel 1° trim. 2010)**

Mantova, 10 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A., riunitosi oggi a Mantova sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato i dati relativi all'andamento del Gruppo nel primo trimestre 2011.

I **ricavi consolidati** al 31 marzo 2011 ammontano a 375 milioni di euro – in crescita del 3,3% rispetto a 362,9 milioni di euro del 1° trimestre 2010 – di cui il 93,8% proviene dal settore industriale (Gruppo Piaggio), il 6% dal settore navale (Gruppo Rodriguez) e la rimanente parte dal settore immobiliare e holding (Immsi S.p.A. e Is Molas S.p.A.).

Nel **settore industriale** (Gruppo Piaggio) i ricavi netti nei primi tre mesi del 2011 si attestano a 351,7 milioni di euro, in aumento del 3,3% rispetto al corrispondente periodo del 2010. Nei primi tre mesi del 2011 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 149.000 veicoli, con una crescita dei volumi pari al 3,7% rispetto ai 143.700 veicoli venduti nel primo trimestre 2010.

Nel **settore navale** (Gruppo Rodriguez) i ricavi consolidati al 31 marzo 2011 ammontano a 22,4 milioni di euro, in aumento del 5,6%, rispetto a 21,2 milioni di euro realizzati al 31 marzo 2010.

I ricavi netti del **settore immobiliare e holding** al 31 marzo 2011 sono in linea con il dato del primo trimestre 2010.

Il **risultato operativo ante ammortamenti** consolidato (Ebitda) ammonta al 31 marzo 2011 a 30,5 milioni di euro, in crescita del 5,4% rispetto ai 28,9 milioni di euro del primo trimestre 2010. L'**incidenza dell'Ebitda sui ricavi netti** passa dall'8% del primo trimestre 2010 all'8,1% del primo trimestre 2011.

Il **risultato operativo** consolidato (Ebit) del primo trimestre 2011 ammonta a 8 milioni di euro, con un incremento di 0,6 milioni di euro rispetto al dato del primo trimestre 2010. Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a 22,5 milioni di euro, suddivisi tra ammortamenti di attività materiali per 9,9 milioni di euro e di attività immateriali per 12,5 milioni di euro.

Il **risultato prima delle imposte** al 31 marzo 2011 è negativo per 1,2 milioni di euro, rispetto al dato positivo per 0,1 milioni di euro del primo trimestre 2010.

Il **risultato consolidato di periodo** al 31 marzo 2011 - al netto delle imposte e della quota attribuita agli azionisti di minoranza - è negativo per 2,8 milioni di euro, rispetto al risultato negativo per 1,7 milioni di euro registrato nel primo trimestre 2010.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo è pari al 31 marzo 2011 a 733,2 milioni di euro, in incremento di 71,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 e di 27,3 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2010. Il risultato è riconducibile in particolar modo all'andamento del business della cantieristica navale, che ha generato un incremento del capitale circolante in funzione delle importanti commesse in corso di realizzazione, da cui deriverà un incremento del fatturato nella seconda parte dell'anno con conseguente riduzione dell'indebitamento.

Il **patrimonio netto consolidato** di Gruppo al 31 marzo 2011 è pari a 636,1 milioni di euro rispetto a

643,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Capogruppo Immsi S.p.A.

La Capogruppo **Immsi S.p.A.** presenta nei primi tre mesi del 2011 un **risultato netto** di periodo negativo per 0,4 milioni di euro, rispetto al risultato netto positivo per 9,3 milioni di euro del primo trimestre 2010. Il risultato è dovuto alle minori componenti finanziarie positive di reddito, solo parzialmente compensate dalla riduzione delle spese gestionali.

Si ricorda infatti che nel mese di marzo 2010 erano state vendute a Banca IMI n° 10 milioni di azioni Piaggio per 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 n° 9,3 milioni di azioni circa), Immsi aveva ceduto sul mercato i relativi diritti assegnati (in rapporto di 1 diritto per azione posseduta) realizzando un incasso ed una plusvalenza lorda di 0,9 milioni di euro. La plusvalenza realizzata sulla vendita di azioni Piaggio non aveva prodotto effetti sul risultato netto consolidato del Gruppo Immsi, in accordo con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

L'**indebitamento finanziario netto** della Capogruppo Immsi S.p.A. al 31 marzo 2011 si attesta a 54,8 milioni, in aumento di circa 0,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 ed in diminuzione di 9,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2010.

Evoluzione prevedibile della gestione

In merito all'evoluzione prevedibile della gestione nel corso dell'esercizio 2011, il **Gruppo Piaggio** proseguirà la strategia di sviluppo sui principali mercati dell'Asia, rafforzando la leadership sul mercato indiano dei veicoli commerciali leggeri a tre e quattro ruote e conquistando ulteriori quote di mercato nel settore scooter in Vietnam. Nel corso dell'anno il Gruppo Piaggio avvierà una nuova e decisiva fase di espansione delle attività industriali e commerciali in tutta l'area asiatica, con l'obiettivo di raggiungere nell'arco di quattro anni un fatturato sui mercati asiatici pari a circa 1 miliardo di euro.

A livello centrale, le attività di ricerca e sviluppo del Gruppo Piaggio saranno rivolte al rinnovamento delle gamme prodotti – scooter, motociclette e veicoli commerciali – con particolare attenzione allo sviluppo di motorizzazioni a ridotti consumi e basso o nullo impatto ambientale.

Nel **settore navale** (Gruppo Rodriguez), alla luce degli avanzamenti delle produzioni sui contratti in essere ed in considerazione dell'opportunità di nuovi contratti, in particolare per la divisione Intermarine, è previsto per l'esercizio 2011 il mantenimento dei volumi di produzione e il miglioramento dei risultati operativi rispetto all'esercizio 2010. Per quanto riguarda la divisione Intermarine, è obiettivo primario dell'esercizio completare entro l'anno la consegna di due unità cacciamine alla Marina Finlandese: a seguito di tale evento, la realizzazione di significativi flussi finanziari di incasso potrà consentire il rimborso delle linee di credito attivate per finanziare il programma e l'estinzione dei debiti di fornitura relativi alle commesse in oggetto.

Nella divisione Fast Ferry, le attività del Gruppo Rodriguez saranno orientate al completamento e alla consegna delle due unità in costruzione per il Sultanato dell'Oman, consentendo lo scarico delle garanzie rilasciate al cliente che rimarranno attive per la sola parte post-delivery. Nella divisione Yacht, le aspettative per il 2011 sono relative ad un mercato sostanzialmente fermo: in questa logica, il Gruppo continua il programma di minimizzazione di tutte le spese di funzionamento e di rafforzamento delle attività commerciali.

Programma di acquisto azioni proprie

Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione – facendo seguito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'odierna Assemblea degli Azionisti di Immsi – ha deliberato un programma di acquisto di azioni proprie nell'ambito delle "prassi di mercato" ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003.

In particolare, il programma di acquisto avrà come obiettivo la costituzione di un "magazzino titoli" da utilizzare in esecuzione di eventuali future operazioni di investimento da realizzarsi mediante scambio, permuta, conferimento, cessione o altro atto di disposizione di azioni proprie, ivi incluso il pegno a garanzia di operazioni di finanziamento della Società.

Le operazioni di acquisto di azioni connesse all'attuazione del programma avverranno con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare sopra richiamata e precisamente:

- l'acquisto potrà riguardare un massimo di n° 10.000.000 azioni ordinarie Immsi del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, e, quindi, contenuto nei limiti di legge (20% del capitale sociale a norma dell'art. 2357, comma 3, c.c.) tenuto conto delle azioni proprie ad oggi detenute dalla Società (n. 2.670.000 azioni ordinarie, pari allo 0,778% del capitale sociale);
- l'acquisto di azioni proprie dovrà avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati nel rispetto delle condizioni operative stabilite dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 nonché dal Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 ove applicabili, e in particolare ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Immsi nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto;
- gli acquisti verranno effettuati nel rispetto dell'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999 (come successivamente modificato) e delle disposizioni comunque applicabili, in modo tale da consentire il rispetto della parità di trattamento degli azionisti come previsto dall'art. 132 del TUF, e quindi sui mercati regolamentati, secondo le modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione di vendita;
- il programma di acquisto potrà essere realizzato, anche in più tranches, entro il 10 novembre 2012.

* * *

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 documento 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.

Si precisa che i dati contenuti nel resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011 non sono assoggettati a revisione contabile.

In linea con la raccomandazione del CESR/05-178b, viene di seguito fornito il contenuto degli indicatori alternativi di performance non previsti dai principi contabili internazionali, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo:

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- 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.

Immsi S.p.A. rende noto inoltre che il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2011 sarà 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 dal giorno 13 maggio 2011.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Immsi

Roberto M. Zerbi

Via Broletto, 13 - 20121 Milano

Tel. +39 02 31961.215/216/217/218

roberto.zerbi@piaggio.com

ufficiostampa@immsi.it

www.immsi.it

Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	1° Trimestre 2011		1° Trimestre 2010		Variazione	
Ricavi netti	374.993	100%	362.892	100%	12.101	3,3%
Costi per materiali	221.783	59,1%	210.739	58,1%	11.044	5,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	76.467	20,4%	74.389	20,5%	2.078	2,8%
Costi del personale	69.244	18,5%	66.776	18,4%	2.468	3,7%
Altri proventi operativi	26.841	7,2%	27.298	7,5%	-457	-1,7%
Altri costi operativi	3.869	1,0%	9.371	2,6%	-5.502	-58,7%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	30.471	8,1%	28.915	8,0%	1.556	5,4%
Ammortamento delle attività materiali	9.931	2,6%	10.110	2,8%	-179	-1,8%
Ammortamento dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	12.532	3,3%	11.372	3,1%	1.160	10,2%
RISULTATO OPERATIVO	8.008	2,1%	7.433	2,0%	575	7,7%
Risultato partecipazioni	0	-	0	-	0	-
Proventi finanziari	4.262	1,1%	5.154	1,4%	-892	-17,3%
Oneri finanziari	13.504	3,6%	12.456	3,4%	1.048	8,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.234	-0,3%	131	0,0%	-1.365	n.s.
Imposte	2.416	0,6%	2.456	0,7%	-40	-1,6%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	-3.650	-1,0%	-2.325	-0,6%	-1.325	-57,0%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	-3.650	-1,0%	-2.325	-0,6%	-1.325	-57,0%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-893	-0,2%	-584	-0,2%	-309	-52,9%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	-2.757	-0,7%	-1.741	-0,5%	-1.016	-58,4%

Conto economico complessivo Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31 Marzo 2011	31 Marzo 2010
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	(3.650)	(2.325)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(889)	1.174
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(5.406)	5.306
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a <i>fair value</i> di attività disponibili per la vendita e investimenti immobiliari	1.797	(1.402)
TOTALE ALTRI UTILI (PERDITE) DEL PERIODO	(4.498)	5.078
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO	(8.148)	2.753
Risultato di periodo complessivo di pertinenza di terzi	(4.040)	2.308
RISULTATO DI PERIODO COMPLESSIVO DEL GRUPPO	(4.108)	445

Situazione patrimoniale riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2011	in %	31.12.2010	in %	31.03.2010	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	175.465	7,4%	190.604	8,2%	143.335	6,3%
Attività finanziarie	14.796	0,6%	23.273	1,0%	8.158	0,4%
Attività operative	773.556	32,8%	692.148	30,0%	746.939	32,6%
Totale attività correnti	963.817	40,8%	906.025	39,2%	898.432	39,2%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	829.075	35,1%	831.386	36,0%	824.807	36,0%
Attività materiali	295.472	12,5%	302.010	13,1%	296.192	12,9%
Altre attività	271.468	11,5%	271.479	11,7%	270.692	11,8%
Totale attività non correnti	1.396.015	59,2%	1.404.875	60,8%	1.391.691	60,8%
TOTALE ATTIVITA'	2.359.832	100,0%	2.310.900	100,0%	2.290.123	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	485.045	20,6%	399.357	17,3%	367.890	16,1%
Passività operative	660.753	28,0%	648.503	28,1%	639.866	27,9%
Totale passività correnti	1.145.798	48,6%	1.047.860	45,3%	1.007.756	44,0%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	438.463	18,6%	476.165	20,6%	489.597	21,4%
Altre passività non correnti	139.440	5,9%	142.955	6,2%	153.708	6,7%
Totale passività non correnti	577.903	24,5%	619.120	26,8%	643.305	28,1%
TOTALE PASSIVITA'	1.723.701	73,0%	1.666.980	72,1%	1.651.061	72,1%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	636.131	27,0%	643.920	27,9%	639.062	27,9%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.359.832	100,0%	2.310.900	100,0%	2.290.123	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31 Marzo 2011	31 Marzo 2010
Attività operative		
Risultato di periodo	(2.757)	(1.741)
Interessi di minoranza	(893)	(584)
Imposte	2.416	2.456
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	9.931	10.110
Ammortamento attività immateriali	12.532	11.372
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	3.105	8.415
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	123	687
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(13)	6
Interessi attivi	(1.291)	(656)
Interessi passivi	7.542	7.772
Ammortamento dei contributi pubblici	(718)	(722)
Variazione nel capitale circolante	(87.441)	(74.181)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	27.618	(23.737)
Disponibilità generate dall'attività operativa	(29.846)	(60.803)
Interessi passivi pagati	(6.696)	(4.901)
Imposte pagate	(11.286)	(2.614)
Flusso di cassa delle attività operative	(47.828)	(68.318)
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	0	(8.438)
Prezzo di realizzo di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	0	22.090
Investimento in attività materiali	(8.553)	(2.596)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	163	(3)
Investimento in attività immateriali	(13.559)	(12.555)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	5	0
Interessi incassati	1.086	107
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	4	36
Altre variazioni	8.477	(3.696)
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(12.377)	(5.055)

In migliaia di euro	31 Marzo 2011	31 Marzo 2010
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto di azioni proprie	0	(204)
Finanziamenti ricevuti	65.899	33.411
Esborso per restituzione di finanziamenti	(21.260)	(24.971)
Finanziamenti con leasing ricevuti	227	0
Rimborso leasing finanziari	(196)	(217)
Altre variazioni	0	2.043
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	44.670	10.062
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(15.535)	(63.311)
<i>Saldo iniziale</i>	170.511	184.571
Delta cambi *	0	0
Saldo finale	154.976	121.260

*: riclassificati rispetto al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 all'interno della voce "Attività operative – Altre variazioni".