

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE 2025

Il primo trimestre del 2025 evidenzia un incremento degli investimenti negli stabilimenti produttivi del Gruppo, nonostante il periodo di incertezza.

Il settore della difesa evidenzia un andamento positivo che potrà registrare, a partire dal 2025, risultati crescenti anche negli esercizi futuri; il possibile consolidamento dell'industria europea della sea bed warfare e del controllo dei fondali marini offre interessanti spunti per valorizzare al meglio gli assets strategici del Gruppo e anche per il loro potenziamento.

Il rilevante portafoglio delle commesse consolidate di oltre un miliardo di euro è il risultato del proficuo lavoro svolto in passato; l'ampliamento delle strutture produttive e l'incremento dell'organico al lavoro saranno calibrate secondo le necessità dell'industria, facendo prevedere, ad oggi, una crescente e positiva generazione di cassa negli anni a venire.

Indubbiamente le tensioni commerciali in corso a livello globale hanno rallentato le vendite dei prodotti per la mobilità del Gruppo Piaggio, riducendone, di conseguenza, il volume di vendita e degli utili e generando un incremento dell'indebitamento tipico della stagionalità del business. Questa situazione transitoria avrà un ritorno positivo nel momento in cui la stabilità politica riporterà la propensione al consumo a livelli positivi in tutte le aree geografiche.

Nell'ambito hotellerie si sta procedendo con gli investimenti per il rafforzamento commerciale.

- **Ricavi consolidati 385,2 milioni di euro** (434,9 €/mln al 31.03.2024)
- **Ebitda 60,5 milioni di euro** (71,1 €/mln al 31.03.2024)
Ebitda margin 15,7% (16,3% al 31.03.2024)
- **Risultato operativo (Ebit) 22,2 milioni di euro** (36,5 €/mln al 31.03.2024)
Ebit margin 5,8% (8,4% al 31.03.2024)
- **Risultato ante imposte positivo per 4,8 milioni di euro** (16,4 €/mln al 31.03.2024) su cui hanno inciso imposte per 3,3 milioni di euro (8,0 €/mln al 31.03.2024)
- **Risultato netto ante minorities positivo per 1,4 milioni di euro** (8,4 €/mln al 31.03.2024) quota dei minorities pari a 2,4 €/mln al 31.03.2025 (6,6 €/mln al 31.03.2024)
- **Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Immsi pari a -1.018,2 €/mln** (-947,3 €/mln al 31.12.2024)
- **Investimenti per 40,8 milioni di euro** (42,6 milioni di euro al 31.03.2024)

* * *

Mantova, 15 maggio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato ha esaminato e approvato la relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2025.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 marzo 2025

I ricavi consolidati al 31 marzo 2025 ammontano a **385,2 milioni di euro** (434,9 milioni di euro nel primo trimestre 2024; -11,4%).

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi è pari a **60,5 milioni di euro** (71,1 milioni di euro al 31.03.2024; -14,9%). **L'Ebitda margin è pari al 15,7%**, (16,3% al 31 marzo 2024).

L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a **22,2 milioni di euro** (36,5 milioni di euro al 31.03.2024; -39,2%). **L'Ebit margin si attesta al 5,8%** (8,4% al 31.03.2024).

Il risultato ante imposte è pari a 4,8 milioni di euro (16,4 milioni di euro al 31 marzo 2024; -70,9%), su cui **hanno inciso imposte per 3,3 milioni di euro** (8 milioni di euro al primo trimestre dello scorso anno).

Il risultato netto ante minorities è positivo per 1,4 milioni di euro (8,4 milioni di euro al 31.03.2024) ed è inclusivo della quota dei *minorities* pari a 2,4 (6,6 milioni al 31 marzo 2024).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 marzo 2025 risulta pari a 1.018,2 milioni di euro (947,3 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2024).

L'incremento è correlato anche alla stagionalità dei settori industriale e turistico-alberghiero che, come noto, assorbono risorse nella prima parte dell'anno e ne generano nella seconda.

Al 31 marzo 2025 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 40,8 milioni di euro** (42,6 milioni di euro al 31 marzo 2024).

Andamento dei business del Gruppo Immsi nel primo trimestre 2025

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Nel primo trimestre 2025 il Gruppo Piaggio ha **venduto complessivamente nel mondo 106.800 veicoli**, registrando **ricavi consolidati per 370,7 milioni di euro**. **Il margine lordo industriale è stato 113,2 milioni di euro con un'incidenza sul fatturato del 30,5% (uno dei più alti mai raggiunti nei primi tre mesi dell'anno)**. L'Ebitda consolidato è stato pari a 62 milioni di euro, con una marginalità del 16,7%; l'Ebit è stato pari a 24,4 milioni di euro con una marginalità del 6,6%; **l'utile netto è risultato positivo per 8,7 milioni di euro**. Nel primo trimestre dell'anno il Gruppo Piaggio ha consuntivato investimenti per 39,4 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 31 marzo '25 è risultato pari a 592,8 milioni di euro.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, nel primo trimestre 2025 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 14,1 milioni di euro** (più che raddoppiati rispetto ai 6,5 milioni del primo trimestre del 2024) composti da 11,1 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 3 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries, principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina.

Nel trimestre di riferimento Intermarine ha lavorato alla produzione delle commesse relative ai contratti in corso, in particolare quelle riferite all'importante commessa con la Marina Militare Italiana - Navarm, in RTI con Leonardo S.p.A., per la fornitura di 5 unità cacciamine di nuova generazione di tipo Costiero, e relativi servizi accessori.

Parallelamente la Società ha continuato a sviluppare il Piano Investimenti rivolto all'adeguamento strutturale della capacità produttiva del cantiere di Sarzana, così come ha continuato la costruzione di uno stampo specifico per le nuove unità di tipo Costiero.

Settore Immobiliare e Holding

Nel primo trimestre, periodo caratterizzato per sua natura dai lavori preparatori all'attività alberghiera che ha inizio solo dal secondo trimestre dell'anno, il settore Immobiliare e

Holding ha consuntivato ricavi di vendita pari a 0,5 milioni di euro, in incremento rispetto a 0,3 milioni di euro di ricavi registrati nel primo trimestre 2024. Si segnala che la controllata Is Molas ha portato a termine importanti lavori di restyling delle strutture turistico-alberghiere esistenti per adeguare i servizi agli standard del target dei clienti individuati.

* * *

Programma di acquisto azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione - facendo seguito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Immsi S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2025 - ha deliberato di avviare un programma di acquisto di azioni proprie che rappresenta un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, "MAR"), tra cui la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, e nelle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili.

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

- l'acquisto potrà riguardare un massimo di n. 10.000.000 azioni ordinarie Immsi, prive di valore nominale espresso, per un controvalore massimo stabilito in euro 10.000.000 e, quindi, contenuto nei limiti di legge (20% del capitale sociale, a norma dell'art. 2357, comma 3, c.c.);
- l'acquisto di azioni proprie dovrà avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati sul mercato regolamentato con modalità idonee ad assicurare la parità di trattamento degli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società e secondo quanto consentito dalla vigente normativa, con le modalità previste dall'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999, come successivamente modificato, e tenuto conto delle condizioni relative alla negoziazione di cui all'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 1052/2016 (il "**Regolamento 1052**") attuativo della MAR, nonché dalle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili (i) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Immsi nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto; (ii) per volumi non superiori al 25% del volume medio giornaliero delle azioni Immsi S.p.A. negoziato nel mercato regolamentato in cui viene effettuato l'acquisto, calcolato secondo i parametri di cui all'art. 3 del Regolamento 1052;
- il programma di acquisto potrà essere realizzato, anche in più *tranches*, entro il 28 ottobre 2026.

Alla data odierna la Società non possiede azioni proprie in portafoglio.

* * *

Eventi di rilievo nel primo trimestre 2025 e successivi

Ad integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione del Progetto di Bilancio 2024 (Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2025), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 4 marzo, in occasione dell'evento tenutosi presso l'Armani/Teatro di Milano a pochi giorni della cerimonia di apertura dei Giochi Mondiali Invernali Special Olympics, il Gruppo Piaggio ha messo all'asta pezzi unici di Vespa dipinte a mano da artisti di fama internazionale, il cui ricavato è stato devoluto a supporto dei Giochi.

Il 13 marzo Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston, incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, ha presentato due tecnologie innovative che mirano ad aumentare significativamente la produttività della logistica delle merci. Si tratta della nuova tecnologia Forward Following e la funzionalità Trips per kilo™, entrambe pensate per migliorare la collaborazione tra umani e robot.

Il 20 marzo è stata presentata la nuova Aprilia Tuareg Rally, una adventure votata alla massima performance in fuoristrada e per molti aspetti vicinissima alla versione da competizione. Aprilia Tuareg Rally nasce sulla base dell'esperienza raccolta da Aprilia Racing nello sviluppo della Tuareg da competizione, svolto in collaborazione tecnica con la GCorse dei fratelli Guareschi. Allo sviluppo di Aprilia Tuareg Rally ha partecipato anche il pilota ufficiale Aprilia Racing Jacopo Cerutti, protagonista del fantastico trionfo africano in sella alla bicilindrica italiana.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

La formulazione di previsioni sull'anno in corso è ancora strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare ad un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori.

Con riferimento al settore industriale, il Gruppo Piaggio continuerà ad affrontare le complessità macroeconomiche e geopolitiche con una attenta gestione della produttività, proseguendo nel percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei suoi marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.

In merito al settore navale (Intermarine S.p.A.), gli obiettivi della società sono volti allo sviluppo produttivo dell'importante contratto CNG acquisito e, al contempo, ad acquisire ulteriori commesse che permettano di incrementare ulteriormente il portafoglio ordini, con l'obiettivo di ottimizzare la capacità produttiva per i prossimi anni e di generare un importante ritorno economico e finanziario.

Con riferimento al settore immobiliare e turistico alberghiero, in particolare la controllata Is Molas proseguirà le attività volte alla commercializzazione e al renting delle residenze realizzate nonché all'incremento dei clienti del Resort nella sua nuova proposta di design delle strutture ricettive, golfistiche e dell'Is Molas Beach Club.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Tenucci, 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 2024 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), ivi inclusi i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti che includono una significativa componente di finanziamento implicito (o esplicito), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti (Orientamenti ESMA 2021/32-382-1138). Così come determinato dal Gruppo Immsi, invece, l'Indebitamento finanziario netto non considera gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte ed i relativi ratei, gli adeguamenti al fair value di passività finanziarie, i debiti e ratei per interessi maturati su finanziamenti bancari e gli interessi maturati sui finanziamenti verso soci terzi. Tra gli schemi contenuti nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31.03.2025, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2024.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.it, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it sezione "*Investors/Bilanci e relazioni/2025*") nei termini di legge.

Di seguito vengono riportati i prospetti di Conto economico consolidato riclassificato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata ed i 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:

www.immsi.it

Ufficio Stampa Gruppo Immsi
Resp. Diego Rancati
 Via Broletto 13 - 20121 Milano
 E-mail: diego.rancati@immsi.it;

Investor Relations Gruppo Immsi
 Stefano Tenucci
 P.zza Vilfredo Pareto, 3
 46100 Mantova (IT)
 Tel. +39.0376.2541

- SEGUONO TABELLE -

Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2025		31.03.2024		Variazione	
Ricavi netti	385.193	100%	434.870	100%	-49.677	-11,4%
Costi per materiali	230.862	59,9%	261.506	60,1%	-30.644	-11,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	64.620	16,8%	66.665	15,3%	-2.045	-3,1%
Costi del personale	65.109	16,9%	70.781	16,3%	-5.672	-8,0%
Altri proventi operativi	41.345	10,7%	41.115	9,5%	230	0,6%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-662	-0,2%	-664	-0,2%	2	0,3%
Altri costi operativi	4.777	1,2%	5.276	1,2%	-499	-9,5%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	60.508	15,7%	71.093	16,3%	-10.585	-14,9%
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	17.082	4,4%	15.893	3,7%	1.189	7,5%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	21.246	5,5%	18.738	4,3%	2.508	13,4%
RISULTATO OPERATIVO	22.180	5,8%	36.462	8,4%	-14.282	-39,2%
Risultato partecipazioni	-296	-0,1%	-200	0,0%	-96	-
Proventi finanziari	4.274	1,1%	1.561	0,4%	2.713	173,8%
Oneri finanziari	21.398	5,6%	21.473	4,9%	-75	-0,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.760	1,2%	16.350	3,8%	-11.590	-70,9%
Imposte	3.338	0,9%	7.985	1,8%	-4.647	-58,2%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.422	0,4%	8.365	1,9%	-6.943	-83,0%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	1.422	0,4%	8.365	1,9%	-6.943	-83,0%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	2.404	0,6%	6.587	1,5%	-4.183	-63,5%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	-982	-0,3%	1.778	0,4%	-2.760	-155,2%

Situazione patrimoniale – finanziaria riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2025	in %	31.12.2024	in %	31.03.2024	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	145.474	6,0%	158.825	6,9%	234.793	9,6%
Attività finanziarie	2.654	0,1%	0	0,0%	1.955	0,1%
Attività operative	703.017	29,2%	588.546	25,5%	724.066	29,5%
Totale attività correnti	851.145	35,3%	747.371	32,3%	960.814	39,2%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	960.866	39,9%	961.612	41,6%	928.459	37,8%
Attività materiali	415.848	17,2%	417.604	18,1%	387.791	15,8%
Altre attività	183.082	7,6%	183.764	8,0%	176.576	7,2%
Totale attività non correnti	1.559.796	64,7%	1.562.980	67,7%	1.492.826	60,8%
TOTALE ATTIVITA'	2.410.941	100,0%	2.310.351	100,0%	2.453.640	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	487.487	20,2%	473.326	20,5%	455.434	18,6%
Passività operative	795.613	33,0%	747.272	32,3%	846.951	34,5%
Totale passività correnti	1.283.100	53,2%	1.220.598	52,8%	1.302.385	53,1%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	678.798	28,2%	632.752	27,4%	675.884	27,5%
Altre passività non correnti	69.523	2,9%	71.598	3,1%	67.284	2,7%
Totale passività non correnti	748.321	31,0%	704.350	30,5%	743.168	30,3%
TOTALE PASSIVITA'	2.031.421	84,3%	1.924.948	83,3%	2.045.553	83,4%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	379.520	15,7%	385.403	16,7%	408.087	16,6%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.410.941	100,0%	2.310.351	100,0%	2.453.640	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2025	31.03.2024
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	4.760	16.350
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	17.082	15.893
Ammortamento attività immateriali	21.246	18.738
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	4.996	5.114
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	662	664
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(66)	(304)
Proventi finanziari	(318)	(422)
Oneri finanziari	17.436	19.131
Ammortamento dei contributi pubblici	(1.926)	(1.150)
Variazione nel capitale circolante	(70.004)	(76.337)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(2.509)	(18.086)
Disponibilità generate dall'attività operativa	(8.641)	(20.409)
Interessi passivi pagati	(11.008)	(7.261)
Imposte pagate	(6.683)	(5.079)
Flusso di cassa delle attività operative	(26.332)	(32.749)
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(1.530)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(18.448)	(18.054)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	351	389
Investimento in attività immateriali	(22.347)	(24.578)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	216	7
Interessi incassati	248	228
Contributi pubblici incassati	559	337
Altre variazioni	0	9.466
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(40.951)	(32.205)
Attività di finanziamento		
Variazione altre attività finanziarie	(2.654)	4.248
Finanziamenti ricevuti	121.733	156.626
Esborso per restituzione di finanziamenti	(58.546)	(53.697)
Rimborso diritti d'uso	(3.209)	(2.714)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	57.324	104.463
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(9.959)	39.509
Saldo iniziale	157.384	193.552
Delta cambi	(4.652)	1.001
Saldo finale	142.773	234.062

PRESS RELEASE

IMMSI GROUP FIRST QUARTER 2025

In the first quarter of 2025, investments in the Group's production plants increased, despite the climate of uncertainty.

Performance in the defence sector was positive and, as from 2025, could lead to improved results in future years too; the possible consolidation of the European seabed surveillance and warfare industry offers interesting opportunities to strengthen and maximise the value of the Group's strategic assets.

The sizeable portfolio of consolidated orders worth more than one billion euro is the result of the significant work of previous years; the expansion of the sector's production structures and the increase in the workforce will be calibrated according to the needs of the industry, indicating that growing and positive cash generation can be expected in the coming years.

Without doubt, the current global trade tensions have slowed sales of the Piaggio Group's mobility products, flattening sales volumes and earnings, and generating a rise in debt that is typical of the seasonal nature of the business. This temporary situation will have a positive return when political stability drives a rise in propensity to spend in all regions.

In the hotel sector, investments are underway to strengthen commercial operations.

- **Consolidated net sales 385.2 million euro** (434.9 €/mln at 31.03.2024)
- **EBITDA 60.5 million euro** (71.1 €/mln at 31.03.2024)
EBITDA margin 15.7% (16.3% at 31.03.2024)
- **EBIT 22.2 million euro** (36.5 €/mln at 31.03.2024)
EBIT margin 5.8% (8.4% at 31.03.2024)
- **Profit before tax 4.8 million euro** (16.4 €/mln at 31.03.2024) subject to tax totalling 3.3 million euro (8.0 €/mln at 31.03.2024)
- **Net profit including minorities 1.4 million euro** (8.4 €/mln at 31.03.2024); minority interests 2.4 €/mln at 31.03.2025 (6.6 €/mln at 31.03.2024)
- **Immsi Group consolidated net financial position -1,018.2 million euro** (-947.3 €/mln at 31.12.2024)
- **Capital expenditure 40.8 million euro** (42.6 €/mln at 31.03.2024)

* * *

Mantua, 15 May 2025 – At a meeting today chaired by Matteo Colaninno, the Board of Directors of Immsi S.p.A. (IMS.MI) examined and approved the interim report on operations as at and for the three months to 31 March 2025.

Immsi Group financial and business performance in the three months to 31 March 2025

Consolidated net sales for the first quarter to 31 March 2025 amounted to **385.2 million euro** (434.9 million euro in the year-earlier period; -11.4%).

Immsi Group consolidated **EBITDA** was **60.5 million euro** (71.1 million euro at 31.03.2024; -14.9%). **The EBITDA margin** was **15.7%** (16.3% at 31 March 2024).

Consolidated EBIT was 22.2 million euro (36.5 million euro at 31.03.2024; -39.2%). The **EBIT margin was 5.8%** (8.4% at 31.03.2024).

Profit before tax was 4.8 million euro (16.4 million euro at 31 March 2024; -70.9%) and was **subject to tax totalling 3.3 million euro** (8 million euro in the first quarter of 2024).

Net profit was 1.4 million euro (8.4 million euro at 31.03.2024), including minority interests of 2.4 million euro (6.6 million euro at 31 March 2024).

Immsi Group net financial debt at 31 March 2025 was 1,018.2 million euro (947.3 million euro at 31 December 2024).

The increase is due in part to the seasonal nature of the industrial and tourist-hospitality sectors, which absorb resources in the first half of the year and generate resources in the second half.

In the first three months of 2025, Immsi Group **capital expenditure amounted to 40.8 million euro** (42.6 million euro at 31 March 2024).

Business performance in the first quarter of 2025

Industrial sector: Piaggio Group

In the first quarter of 2025, the **Piaggio Group sold 106,800 vehicles worldwide**, reporting **consolidated net sales of 370.7 million euro**. The **industrial gross margin was 113.2 million euro, for a 30.5% return on net sales (one of the highest ever reported in the first quarter of the year)**. Consolidated EBITDA was 62 million euro, with an EBITDA margin of 16.7%; EBIT was 24.4 million euro, with an EBIT margin of 6.6%; **net profit was 8.7 million euro**. Piaggio Group capital expenditure in the first quarter of 2025 amounted to 39.4 million euro. Net financial debt at 31 March 2025 was 592.8 million euro.

Naval sector: Intermarine S.p.A.

The subsidiary **Intermarine S.p.A.** reported **consolidated net sales of 14.1 million euro** in the first quarter of 2025 (more than double the net sales of 6.5 million euro in the year-earlier period), arising for 11.1 million euro in the Military Sector and 3 million euro in the Fast Ferries division, largely on operations at the Messina shipyard.

During the first quarter, Intermarine worked on production of orders for its current contracts, specifically the important order from the Italian Navy – Navarm, in a temporary grouping with Leonardo S.p.A., to supply 5 new-generation minehunter coastal vessels and related services.

At the same time, the company continued development of its Investment Plan to restructure production capacity at the Sarzana shipyard, and the construction of a specific mould for the new coastal vessels.

Real Estate and Holding sector

In the first quarter, a period in which work typically consists of preparations for hospitality operations that begin only in the second quarter, the Real Estate and Holding sector had net sales of 0.5 million euro, up from 0.3 million euro in the year-earlier period. The Is Molas subsidiary completed a major restyling of its existing tourism and hospitality facilities to align services to the standards of its target clients.

* * *

Share buyback program

In connection with the authorisation for the purchase and disposal of own shares given by the Immsi S.p.A. AGM held on 29 April 2025, the Board of Directors approved the launch of a share buyback program, which represents a useful strategic investment opportunity for the purposes allowed under law, including the purposes contemplated in art. 5 of EU Regulation 596/2014 (Market Abuse Regulation, “MAR”), among which the purchase of own shares for subsequent cancellation, and in the practices allowed by Consob under art. 13 MAR.

Share purchase transactions under the program will be performed in the manner and in compliance with the limits set out in the aforementioned shareholder resolution, specifically:

- up to 10,000,000 no-par Immsi ordinary shares may be purchased, for a maximum outlay of 10,000,000 euro, thus within the legal limits (20% of share capital, pursuant to art. 2357, par 3, Italian Civil Code);
- the buyback shall take place within the limits of distributable earnings and available reserves as reflected in the most recent financial statements (including interim financial statements) approved at the time of implementation of the transaction;
- share buybacks shall be effected on the regulated market in a manner that ensures shareholder equality of treatment pursuant to art. 132 of Lgs.Decree 58/1998), with the graduality deemed to be in the interests of the company and in accordance with current laws, adopting the procedures envisaged by art. 144-*bis*, paragraph 1, head b) of Consob Regulation 11971/1999 as subsequently amended, and taking into account the conditions relating to trading as per art. 3 of the Delegated Regulation (EU) 1052/1052 (“**Regulation 1052**”) enacting the MAR and the practices allowed by Consob compliantly with art. 13 MAR, where applicable (i) for a consideration that shall not be higher than the greater of the price of the most recent independent transaction and the price of the highest independent offer on the trading markets where the buyback is made, without prejudice to the condition that the per-share consideration shall not in any case be more than 20% below or 10% above the mean official Immsi share price in the ten trading days before each single purchase transaction; (ii) for volumes not exceeding 25% of the average daily volume of Immsi S.p.A. shares traded on the regulated market where the buyback is made, determined on the basis of the parameters as per art. 3 of Regulation 1052;
- the buyback program may be implemented, in one or more tranches, through 28 October 2026.

As of today, the Company does not hold any own shares.

* * *

Significant events in and after the first quarter of 2025

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2024 draft financial statements (directors’ meeting of 24 March 2025), this section illustrates key events in and after the first quarter of 2025.

On 4 March, at an event held at the Armani Theatre in Milan a few days before the opening ceremony of the Special Olympics Winter World Games, the Piaggio Group put up for auction a number of unique Vespa scooters hand-painted by famous international artists, with the proceeds going to support the Games.

On 13 March, Piaggio Fast Forward (PFF), the Boston-based subsidiary of the Piaggio Group (PIA.MI) active in robotics and mobility for the future, presented two innovative technologies that aim to significantly augment productivity in goods handling: the new Forward Following

technology and the Trips function for kilo™, both designed to improve collaboration between people and robots.

On 20 March, the presentation was held of the new Aprilia Tuareg Rally, an adventure bike designed for top off-road performance and a very close relative of the racing version. The Aprilia Tuareg Rally draws on Aprilia Racing's experience with the Tuareg racer, which it developed with the technical collaboration of the Guareschi brothers' GCorse brand. The development of the Aprilia Tuareg Rally also involved the official Aprilia Racing rider Jacopo Cerutti, author of the fantastic African victory on the Italian twin-cylinder.

* * *

Outlook

The formulation of guidance for 2025 is still closely linked to the need for a level of geopolitical and economic stability that can have a positive impact on consumers' propensity to spend.

In the industrial sector, the Piaggio Group will continue to respond to the current macroeconomic and geopolitical complexities with careful management of productivity, and to grow investments in the products of its iconic brands and in research, technology and its manufacturing sites.

In the naval sector (Intermarine S.p.A.), the company's objectives focus on moving production ahead on its important NGM contract and, at the same time, on winning new orders to allow it to further expand its order book, with a view to optimising production capacity in the next few years and generating significant business and financial returns.

In the real estate and tourism-hospitality sector, the Is Molas subsidiary will continue marketing and rental activities on its residences as well as activities to increase Resort clients for its newly designed hospitality and golf facilities and the Is Molas Beach Club.

* * *

The manager in charge of preparing the company accounts and documents, Stefano Tenucci, 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 2024 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) including trade payables and other non-current liabilities that include a material implicit (or explicit) debt component, less cash and cash equivalents, and other current financial receivables (ESMA Indications 2021/ 32-382-1138). Net financial debt as determined by the Immsi Group, however, does not include derivatives designated or not as hedges, fair value adjustments of the related hedged items and related accruals, fair value adjustments to financial liabilities, payables and interest accrued on bank loans, and interest on amounts due to third-party shareholders. The schedules in the Immsi Group Interim Report on Operations for the first three months to 31.03.2025 include a table illustrating the composition of net financial debt.



In drawing up the Interim Report on Operations as at and for the three months to 31 March 2025, 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 2024.

Immsi S.p.A. said that the Interim Report on Operations as at and for the three months to 31 March 2025 would be available to the public at the company registered office, on the website of Borsa Italiana S.p.A., www.borsaitaliana.it, in the “eMarket STORAGE” authorised storage mechanism at www.emarketstorage.it and on the issuer’s website www.immsi.it (section “Investors/Financial Reports/2025”) 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 more information:

www.immsi.it

Immsi Group Press Office

Director Diego Rancati

Via Broletto, 13 - 20121 Milan - Italy

E-mail: diego.rancati@immsi.it;

Immsi Group Investor Relations

Stefano Tenucci

P.zza Vilfredo Pareto, 3

46100 Mantua (IT)

Tel. +39.0376.2541

- ACCOUNTING SCHEDULES FOLLOW -

Immsi Group reclassified income statement

In thousands of euro	31.03.2025		31.03.2024		Change	
Net sales	385,193	100%	434,870	100%	-49,677	-11.4%
Cost of materials	230,862	59.9%	261,506	60.1%	-30,644	-11.7%
Cost of services and use of third-party assets	64,620	16.8%	66,665	15.3%	-2,045	-3.1%
Employee expense	65,109	16.9%	70,781	16.3%	-5,672	-8.0%
Other operating income	41,345	10.7%	41,115	9.5%	230	0.6%
Impairment reversals (losses) net of	-662	-0.2%	-664	-0.2%	2	0.3%
Trade and other receivables						
Other operating expense	4,777	1.2%	5,276	1.2%	-499	-9.5%
EBITDA	60,508	15.7%	71,093	16.3%	-10,585	-14.9%
Depreciation and impairment of	17,082	4.4%	15,893	3.7%	1,189	7.5%
Depreciation tangible assets						
Goodwill impairment	0	-	0	-	0	-
Depreciation and impairment of	21,246	5.5%	18,738	4.3%	2,508	13.4%
Amortisation intangible assets with finite life						
EBIT	22,180	5.8%	36,462	8.4%	-14,282	-39.2%
Results of associates	-296	-0.1%	-200	0.0%	-96	-
Finance income	4,274	1.1%	1,561	0.4%	2,713	173.8%
Finance costs	21,398	5.6%	21,473	4.9%	-75	-0.3%
PROFIT BEFORE TAX	4,760	1.2%	16,350	3.8%	-11,590	-70.9%
Income tax	3,338	0.9%	7,985	1.8%	-4,647	-58.2%
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	1,422	0.4%	8,365	1.9%	-6,943	-83.0%
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS	1,422	0.4%	8,365	1.9%	-6,943	-83.0%
Minority interests	2,404	0.6%	6,587	1.5%	-4,183	-63.5%
GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	-982	-0.3%	1,778	0.4%	-2,760	-155.2%

Immsi Group reclassified statement of financial position

In thousands of euro	31.03.2025	in %	31.12.2024	in %	31.03.2024	in %
Current assets:						
Cash and cash equivalents	145,474	6.0%	158,825	6.9%	234,793	9.6%
Financial assets	2,654	0.1%	0	0.0%	1,955	0.1%
Operating activities	703,017	29.2%	588,546	25.5%	724,066	29.5%
Total current assets	851,145	35.3%	747,371	32.3%	960,814	39.2%
Non-current assets:						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	960,866	39.9%	961,612	41.6%	928,459	37.8%
Property, plant, equipment	415,848	17.2%	417,604	18.1%	387,791	15.8%
Other assets	183,082	7.6%	183,764	8.0%	176,576	7.2%
Total non-current assets	1,559,796	64.7%	1,562,980	67.7%	1,492,826	60.8%
TOTAL ASSETS	2,410,941	100.0%	2,310,351	100.0%	2,453,640	100.0%
Current liabilities:						
Financial liabilities	487,487	20.2%	473,326	20.5%	455,434	18.6%
Operating liabilities	795,613	33.0%	747,272	32.3%	846,951	34.5%
Total current liabilities	1,283,100	53.2%	1,220,598	52.8%	1,302,385	53.1%
Non-current liabilities:						
Financial liabilities	678,798	28.2%	632,752	27.4%	675,884	27.5%
Other non-current liabilities	69,523	2.9%	71,598	3.1%	67,284	2.7%
Total non-current liabilities	748,321	31.0%	704,350	30.5%	743,168	30.3%
TOTAL LIABILITIES	2,031,421	84.3%	1,924,948	83.3%	2,045,553	83.4%
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	379,520	15.7%	385,403	16.7%	408,087	16.6%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,410,941	100.0%	2,310,351	100.0%	2,453,640	100.0%

Immsi Group Statement of Cash Flows

In thousands of euro	31.03.2025	31.03.2024
<i>Operating activities</i>		
Profit before tax	4,760	16,350
Depreciation of tangible assets (including investment property)	17,082	15,893
Amortisation of intangible assets	21,246	18,738
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	4,996	5,114
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value)	662	664
Losses / (Gains) on the sale of tangible assets (including investment property)	(66)	(304)
Finance income	(318)	(422)
Finance costs	17,436	19,131
Amortisation of public grants	(1,926)	(1,150)
Change in working capital	(70,004)	(76,337)
Change in non-current provisions and other variations	(2,509)	(18,086)
<i>Cash generated by operating activities</i>	<i>(8,641)</i>	<i>(20,409)</i>
Interest expense paid	(11,008)	(7,261)
Tax paid	(6,683)	(5,079)
<i>Cash flow relating to operating activities</i>	<i>(26,332)</i>	<i>(32,749)</i>
<i>Investment activities</i>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(1,530)	0
Investment in tangible assets (including investment property)	(18,448)	(18,054)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	351	389
Investment in intangible assets	(22,347)	(24,578)
Sale price or redemption value of intangible assets	216	7
Interest collected	248	228
Public grants collected	559	337
Other movements	0	9,466
<i>Cash flow relating to investing activities</i>	<i>(40,951)</i>	<i>(32,205)</i>
<i>Financing activities</i>		
Other financial assets	(2,654)	4,248
Loans received	121,733	156,626
Outflow for loan repayments	(58,546)	(53,697)
Reimbursement of rights of use	(3,209)	(2,714)
<i>Cash flow relating to financing activities</i>	<i>57,324</i>	<i>104,463</i>
<i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>	<i>(9,959)</i>	<i>39,509</i>
<i>Opening balance</i>	<i>157,384</i>	<i>193,552</i>
Exchange differences	(4,652)	1,001
<i>Closing balance</i>	<i>142,773</i>	<i>234,062</i>