

## COMUNICATO STAMPA

### GRUPPO IMMSI: PRIMO SEMESTRE 2025

*Nonostante lo scenario globale resti caratterizzato da dispute commerciali internazionali e tensioni geopolitiche allargate, il Gruppo Immsi ha archiviato il primo semestre dell'anno con marginalità stabili, grazie all'attenta gestione finanziaria delle società consolidate.*

*Il settore navale ha registrato un fatturato in crescita di oltre il 50%, spinto principalmente dalla divisione difesa, ed è destinato a incrementare i risultati anche negli esercizi futuri in virtù del rilevante portafoglio commesse di oltre un miliardo di euro, che sono il risultato del proficuo lavoro svolto in passato. Inoltre, il possibile rafforzamento 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.*

*Relativamente al settore industriale, il Gruppo Piaggio, nel semestre, a fronte di un rallentamento delle vendite dovuto alle tensioni commerciali in corso, è riuscito a consolidare marginalità positive migliorando il gross margin rispetto al 2024.*

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

- **Ricavi consolidati 887,9 milioni di euro** (1.013,8 €/mln al 30.06.2024, -12,4%)
- **Ebitda 145,7 milioni di euro** (166,2 €/mln al 30.06.2024)  
**Ebitda margin 16,4%** (16,4% al 30.06.2024)
- **Risultato operativo (Ebit) 67,6 milioni di euro** (95,1 €/mln al 30.06.2024)  
**Ebit margin 7,6%** (9,4% al 30.06.2024)
- **Risultato ante imposte positivo per 31,1 milioni di euro** (55,2 €/mln al 30.06.2024) su cui hanno inciso imposte per 12,9 milioni di euro (23€/mln al 30.06.2024)
- **Risultato netto positivo ante minorities pari a 18,2 milioni di euro** (32,2 €/mln al 30.06.2024) quota dei minorities pari a 11,8 €/mln al 30.06.2025 (20,7 €/mln al 30.06.2024)
- **PFN consolidata del Gruppo Immsi pari a - 947,2 €/mln** (-947,3 €/mln al 31.12.2024)
- **Investimenti per 85,8 milioni di euro** (86,9 €/mln al 30.06.2024)

\* \* \*

*Mantova, 11 settembre 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025.*

### Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 giugno 2025

**I ricavi netti consolidati** del Gruppo Immsi sono stati pari a **887,9 milioni di euro** (1.013,8 milioni di euro al 30 giugno 2024; -12,4%).

**L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti)** consolidato è pari a **145,7 milioni di euro** (166,2 milioni di euro al 30 giugno 2024; -12,3%). **L'Ebitda margin è pari al 16,4 %**, stabile rispetto al 30 giugno 2024.

**L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 67,6 milioni di euro** (95,1 milioni di euro al 30 giugno 2024; -28,9%). **L'Ebit margin si attesta al 7,6%** (9,4% al 30 giugno 2024).

**Il risultato ante imposte è pari a 31,1 milioni di euro** (55,2 milioni di euro al 30 giugno 2024; -43,7%), su cui hanno inciso imposte per 12,9 milioni di euro (23 milioni di euro al 30 giugno 2024).

**Il risultato netto è positivo per 18,2 milioni di euro** (32,2 milioni di euro al 30 giugno 2024) ed è inclusivo della quota dei *minorities* pari a 11,8 milioni di euro al 30 giugno 2025 (20,7 milioni di euro al 30 giugno 2024).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 giugno 2025 risulta pari a 947,2 milioni di euro** (947,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Nel primo semestre del 2025 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 85,8 milioni di euro** (86,9 milioni al 30 giugno 2024).

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

**Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2025 ammonta a 367,8 milioni di euro** (411,1 milioni di euro a fine 2024).

### **Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 giugno 2025**

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

Al 30 giugno 2025 il **Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 238.400 veicoli**, registrando **ricavi consolidati per 852,5 milioni di euro**. L'Ebitda consolidato è stato pari a 147,1 milioni di euro, con una marginalità del 17,3%; l'Ebit è stato pari a 70,5 milioni di euro con una marginalità del 8,3%; **l'utile netto è risultato positivo per 30,1 milioni di euro**. L'indebitamento finanziario netto è risultato pari a 534,7 milioni di euro.

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

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 30 giugno 2025 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 34,1 milioni di euro** (+52,3% rispetto ai 22,4 milioni di euro del primo semestre 2024) composti da 26,7 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 7,4 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries, principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina.

Nel periodo 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.

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

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 30 giugno 2025 **ricavi netti pari a 1,2 milioni di euro** (1,1 milioni di euro nel primo semestre 2024). Si segnala che nel corso del periodo 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 di clienti individuato.

\* \* \*

### **Eventi di rilievo al 30 giugno 2025 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2025 (Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2025), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Nel primo semestre del 2025 Vespa ha vestito località esclusive con il progetto lifestyle. Tra i principali take over, quello al Beach Club di Is Molas in Sardegna, il ritorno alla spiaggia di Paraggi in Liguria, Baita Sofie a Ortisei, a 2.410 metri di altitudine nel cuore delle Dolomiti, e di recente ha portato lo spirito di libertà e l'eleganza italiana nell'East End con il lancio di Vespa by the Pool all'EHP Resort & Marina, una fuga amata dai newyorkesi incastonata tra la calma baia e le strade di cedri di EastHampton.

Il 25 maggio Marco Bezecchi ha conquistato la vittoria in gara a Silverstone, firmando il suo primo successo stagionale e regalando alla Casa di Noale la vittoria numero 299 nel Motomondiale.

Sono inoltre proseguiti i successi del Team Aprilia Tuareg Racing. Dopo la vittoria, per il secondo anno consecutivo, dell'Africa Eco Race, Jacopo Cerutti ha conquistato l'Hellas Rally Raid 2025 e la Ro Rally Marathon che si corre in Romania.

Nel mese di luglio, Piaggio ha convertito la linea di credito revolving da 200 milioni di euro in una linea di credito Sustainability Linked. In linea con l'impegno del gruppo per la sostenibilità come principio guida della propria strategia aziendale, Piaggio ha attivato l'opzione Sustainability nella linea di credito revolving da 200 milioni di euro sottoscritta a novembre 2023 con un pool di banche. Sono stati identificati alcuni indicatori chiave di performance e sono stati definiti obiettivi per il periodo 2025-2027, che attiveranno un meccanismo di adeguamento dei margini della linea di credito.

Il 30 luglio la controllata Intermarine ha comunicato l'aggiudicazione del bando di gara emesso dal Comando Generale del Corpo delle Capitanerie di Porto - Guardia Costiera per un valore fino a 130 milioni di euro relativo alla costruzione di una classe di unità navali polivalenti d'altura e relativo supporto logistico, che andranno a rinforzare le capacità di intervento e di ricerca e soccorso marittimo della Capitaneria di Porto. Il relativo contratto tra le parti è stato firmato i primi giorni di settembre.

Il 06 agosto Intermarine ha inoltre consegnato alla società di navigazione SNAV (Gruppo MSC) la nuova SNAV POLARIS, unità High Speed Craft (HSC) di ultimissima generazione a ridotto impatto ambientale che potenzierà i collegamenti marittimi nel Golfo di Napoli.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In merito al settore industriale, la formulazione di previsioni sull'anno in corso è ancora strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare a un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori.

In questo contesto, Piaggio continuerà ad affrontare le complessità macroeconomiche e geopolitiche con una attenta gestione della liquidità e della produttività, proseguendo in modo flessibile il percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei nostri marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.

Con riferimento al settore navale, gli obiettivi di Intermarine sono volti alla realizzazione dei contratti di recente acquisizione ed all'avvio dell'importante commessa con Marina Militare Italiana che garantisce un significativo incremento del portafoglio ordini e di conseguenza condizioni che permettano di ottimizzare la capacità produttiva per i prossimi anni. Continueranno, inoltre, le attività commerciali in tutti i business di operatività della società, cercando di cogliere ulteriori e favorevoli opportunità di mercato.

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.

\* \* \*

### **Aggiornamento procedura per le operazioni con parti correlate**

Nel corso della seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato e approvato la nuova Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, che dal 01 ottobre 2025 entrerà in vigore e sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Mantova (MN), Piazza Vilfredo Pareto n. 3, sul sito istituzionale della Società [www.immsi.it](http://www.immsi.it) alla sezione Governance/Procedure, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" consultabile al sito [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).

\* \* \*

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

Nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 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 nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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 la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), nel meccanismo di



stoccaggio autorizzato “eMarket STORAGE” consultabile all’indirizzo [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it), nonché sul sito internet dell’Emittente [www.immsi.it](http://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:

**Ufficio Stampa Gruppo Immsi**  
Resp. Diego Rancati  
Via Broletto 13 - 20121 Milano  
Tel. +39 02.309612.19  
E-mail: [diego.rancati@immsi.it](mailto:diego.rancati@immsi.it);  
[press@immsi.it](mailto:press@immsi.it)

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

- SEGUONO TABELLE -

## Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2025		30.06.2024		Variazione	
<b>Ricavi netti</b>	<b>887.881</b>	<b>100%</b>	<b>1.013.769</b>	<b>100%</b>	<b>-125.888</b>	<b>-12,4%</b>
Costi per materiali	532.245	59,9%	622.064	61,4%	-89.819	-14,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	141.942	16,0%	151.191	14,9%	-9.249	-6,1%
Costi del personale	140.699	15,8%	149.870	14,8%	-9.171	-6,1%
Altri proventi operativi	84.280	9,5%	90.711	8,9%	-6.431	-7,1%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.334	-0,2%	-1.338	-0,1%	4	0,3%
Altri costi operativi	10.196	1,1%	13.847	1,4%	-3.651	-26,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E COSTI DI IMPAIRMENT</b>	<b>145.745</b>	<b>16,4%</b>	<b>166.170</b>	<b>16,4%</b>	<b>-20.425</b>	<b>-12,3%</b>
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	33.895	3,8%	33.207	3,3%	688	2,1%
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	44.220	5,0%	37.860	3,7%	6.360	16,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>67.630</b>	<b>7,6%</b>	<b>95.103</b>	<b>9,4%</b>	<b>-27.473</b>	<b>-28,9%</b>
Risultato partecipazioni	-855	-0,1%	-667	-0,1%	-188	-
Proventi finanziari	22.657	2,6%	7.452	0,7%	15.205	204,0%
Oneri finanziari	58.368	6,6%	46.679	4,6%	11.689	25,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>31.064</b>	<b>3,5%</b>	<b>55.209</b>	<b>5,4%</b>	<b>-24.145</b>	<b>-43,7%</b>
Imposte	12.889	1,5%	23.020	2,3%	-10.131	-44,0%
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>18.175</b>	<b>2,0%</b>	<b>32.189</b>	<b>3,2%</b>	<b>-14.014</b>	<b>-43,5%</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
<b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>18.175</b>	<b>2,0%</b>	<b>32.189</b>	<b>3,2%</b>	<b>-14.014</b>	<b>-43,5%</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	11.790	1,3%	20.703	2,0%	-8.913	-43,1%
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>6.385</b>	<b>0,7%</b>	<b>11.486</b>	<b>1,1%</b>	<b>-5.101</b>	<b>-44,4%</b>

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2025	in %	31.12.2024	in %	30.06.2024	in %
<b>Attività correnti:</b>						
Disponibilità e mezzi equivalenti	189.004	7,8%	158.825	6,9%	327.059	12,9%
Attività finanziarie	9.606	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	672.137	27,8%	588.546	25,5%	711.519	28,1%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>870.747</b>	<b>36,0%</b>	<b>747.371</b>	<b>32,3%</b>	<b>1.038.578</b>	<b>41,0%</b>
<b>Attività non correnti:</b>						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	956.141	39,6%	961.612	41,6%	936.601	37,0%
Attività materiali	406.559	16,8%	417.604	18,1%	391.587	15,5%
Altre attività	183.169	7,6%	183.764	8,0%	167.588	6,6%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.545.869</b>	<b>64,0%</b>	<b>1.562.980</b>	<b>67,7%</b>	<b>1.495.776</b>	<b>59,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.416.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.310.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.534.354</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività correnti:</b>						
Passività finanziarie	478.650	19,8%	473.326	20,5%	464.396	18,3%
Passività operative	833.520	34,5%	747.272	32,3%	911.075	35,9%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.312.170</b>	<b>54,3%</b>	<b>1.220.598</b>	<b>52,8%</b>	<b>1.375.471</b>	<b>54,3%</b>
<b>Passività non correnti:</b>						
Passività finanziarie	667.177	27,6%	632.752	27,4%	680.432	26,8%
Altre passività non correnti	69.518	2,9%	71.598	3,1%	67.348	2,7%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>736.695</b>	<b>30,5%</b>	<b>704.350</b>	<b>30,5%</b>	<b>747.780</b>	<b>29,5%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.048.865</b>	<b>84,8%</b>	<b>1.924.948</b>	<b>83,3%</b>	<b>2.123.251</b>	<b>83,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>367.751</b>	<b>15,2%</b>	<b>385.403</b>	<b>16,7%</b>	<b>411.103</b>	<b>16,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.416.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.310.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.534.354</b>	<b>100,0%</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2025	30.06.2024
<i>Attività operative</i>		
Risultato prima delle imposte	31.064	55.209
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	33.895	33.207
Ammortamento attività immateriali	44.220	37.860
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	10.217	13.077
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	1.334	1.338
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(661)	(579)
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività immateriali	(19)	0
Proventi finanziari	(656)	(1.078)
Proventi per dividendi	(23)	(34)
Oneri finanziari	35.792	39.022
Ammortamento dei contributi pubblici	(2.578)	(2.616)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)	855	667
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti e altri crediti	(67.003)	(71.581)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	(21.214)	(36.841)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori e altri debiti	86.972	118.522
(Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione	(1.418)	(15.023)
Aumento / (Diminuzione) fondi rischi	(5.455)	(5.649)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(5.887)	(5.492)
Altre variazioni	5.371	(3.316)
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	144.806	156.693
Interessi passivi pagati	(32.118)	(32.988)
Imposte pagate	(9.264)	(12.277)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	103.424	111.428
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(2.076)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(41.764)	(35.545)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	1.441	934
Investimento in attività immateriali	(44.024)	(51.400)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	252	42
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	0	9.466
Interessi incassati	451	892
Contributi pubblici incassati	1.087	772
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	(84.633)	(74.839)
<i>Attività di finanziamento</i>		
Variazione altre attività finanziarie	(9.606)	6.205
Finanziamenti ricevuti	197.660	207.372
Esborso per restituzione di finanziamenti	(149.580)	(89.554)
Rimborso diritti d'uso	(5.905)	(5.464)
Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo	(4.086)	(8.514)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(6.931)	(13.990)
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	21.552	96.055
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>	40.343	132.644
<i>Saldo iniziale</i>	157.384	193.552
Delta cambi	(13.511)	847
<i>Saldo finale</i>	184.216	327.043

**PRESS RELEASE**

**IMMSI GROUP: FIRST HALF 2025**

*Although international trade disputes and extensive geopolitical tensions continue to dominate the global scenario, the Immsi Group consolidated its margins in the first half of the year, thanks to careful financial management of its subsidiaries.*

*The naval sector reported revenue growth of more than 50%, driven largely by the defence division, and is set to continue to improve its results in the coming years by virtue of a sizable order book built up through the significant work of previous years and now worth more than one billion euro. Furthermore, 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.*

*In the industrial sector, faced with a slowdown in sales as a result of the current trade tensions the Piaggio Group achieved positive margins, and improved its gross margin compared to 2024. In the hotel sector, investments are underway to strengthen commercial operations.*

- **Consolidated net sales 887.9 million euro** (1,013.8 €/mln at 30.06.2024, -12.4%)
- **EBITDA 145.7 million euro** (166.2 €/mln at 30.06.2024)  
**EBITDA margin 16.4%** (16.4% at 30.06.2024)
- **EBIT 67.6 million euro** (95.1 €/mln at 30.06.2024).  
**EBIT margin 7.6%** (9.4% at 30.06.2024)
- **Profit before tax 31.1 million euro** (55.2 €/mln at 30.06.2024) subject to tax totalling 12.9 million euro (23 €/mln at 30.06.2024)
- **Net profit including minorities 18.2 million euro** (32.2 €/mln at 30.06.2024); minority interests 11.8 €/mln at 30.06.2025 (20.7 €/mln at 30.06.2024)
- **Immsi Group consolidated NFP -947.2 €/mln** (-947.3 €/mln at 31.12.2024)
- **Capital expenditure 85.8 million euro** (86.9 €/mln at 30.06.2024)

\* \* \*

*Mantua, 11 September 2025* - At a meeting today chaired by Matteo 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 2025.

**Immsi Group financial and business performance in the six months to 30 June 2025**

Immsi Group **consolidated net sales** totalled **887.9 million euro** (1,013.8 million euro at 30 June 2024; -12.4%).

Consolidated **EBITDA** amounted to **145.7 million euro** (166.2 million euro at 30 June 2024; -12.3%). The **EBITDA margin** was **16.4%**, unchanged from 30 June 2024.

**Consolidated EBIT** was **67.6 million euro** (95.1 million euro at 30 June 2024; -28.9%). The **EBIT margin** was **7.6%** (9.4% at 30 June 2024).

**Profit before tax was 31.1 million euro** (55.2 million euro at 30 June 2024; -43.7%) and was subject to tax totalling 12.9 million euro (23 million euro at 30 June 2024).

**Net profit was 18.2 million euro** (32.2 million euro at 30 June 2024), including minority interests totalling 11.8 million euro at 30 June 2025 (20.7 million euro at 30 June 2024).

**Immsi Group net financial debt at 30 June 2025 was 947.2 million euro** (947.3 million euro at 31 December 2024).

In the first half of 2025, Immsi Group **capital expenditure amounted to 85.8 million euro** (86.9 million euro at 30 June 2024).

The Group's operations present seasonal variations in sales over the course of the year, especially in the industrial and tourism-hospitality sectors.

**Group shareholders' equity at 30 June 2025 was 367.8 million euro** (411.1 million euro at the end of 2024).

### **Performance of the Immsi Group businesses in the six months to 30 June 2025**

#### ***Industrial sector: Piaggio Group***

In the first half of 2025, the **Piaggio Group sold 238,400 vehicles worldwide**, reporting **consolidated net sales of 852.5 million euro**. Consolidated EBITDA was 147.1 million euro, with an EBITDA margin of 17.3%; EBIT was 70.5 million euro, with an EBIT margin of 8.3%; **net profit was 30.1 million euro**. Net financial debt was 534.7 million euro.

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

The subsidiary **Intermarine S.p.A.** reported **consolidated net sales of 34.1 million euro** at 30 June 2025 (+52.3% from 22.4 million euro in the first half of 2024), arising for 26.7 million euro in the Military Sector and 7.4 million euro in the Fast Ferries division, largely on operations at the Messina shipyard.

During the first half, 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, it continued development of its Investment Plan to restructure production capacity at the Sarzana shipyard.

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

The real estate and holding sector had **net sales of 1.2 million euro** at 30 June 2025 (1.1 million euro in the year-earlier period). During the first half, 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.

\* \* \*

### **Significant events in and after the first half of 2025**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the interim report at 31 March 2025 (directors' meeting of 15 May 2025), this section illustrates key events in and after the first half of 2025.

During the first half of 2025, the Vespa lifestyle project “dressed” a series of exclusive localities. Its take-overs included the Is Molas Beach Club in Sardinia, a return to the Paraggi beach in Liguria, and the Baita Sofie hut in Ortisei, at an altitude of 2,410 metres in the heart of the Dolomites. It also recently took the spirit of freedom and Italian chic to the East End with the launch of Vespa by the Pool at EHP Resort & Marina, a favourite resort of New Yorkers set between the bay and the cedar-lined avenues of EastHampton.

On 25 May, Marco Bezzecchi won the Silverstone race, scoring his first success of the season and giving Aprilia its 299th MotoGP Victory.

The Aprilia Tuareg Racing Team continued its successful season. After the victory, for the second year running, at the Africa Eco Race, Jacopo Cerutti won the Hellas Rally Raid 2025 and the Ro Rally Marathon in Romania.

In July, Piaggio converted its 200 million euro revolving credit line into a sustainability-linked facility. In line with the group’s commitment to sustainability as a core value of its business strategy, Piaggio activated the sustainability option on the 200 million euro revolving credit facility arranged in November 2023 with a consortium of banks. A series of key performance indicators were established together with the targets for the period from 2025 to 2027, which will trigger a margin-adjustment mechanism on the facility.

On 30 July, the subsidiary Intermarine announced that it had been awarded the contract put out to tender by the General Command of the Port Authority - Coast Guard Corps for a value of up to 130 million euro, for the construction of a class of multi-use sea-going vessels and related logistics support, to enhance the Port Authority’s intervention and sea search and rescue capabilities. The contract in question was signed in early September.

On 6 August, Intermarine delivered the new High-Speed Craft (HSC) SNAV POLARIS to the SNAV shipping company (MSC Group). A latest-generation ferry with a low environmental impact, the SNAV POLARIS will be used to increase the number of crossings in the Bay of Naples.

\* \* \*

### **Outlook**

In the industrial sector, the guidance drawn up 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 purchase.

Given the situation, Piaggio will continue to respond to the current macroeconomic and geopolitical complexities with careful management of liquidity and productivity, and to take a flexible approach to growing investments in the products of its iconic brands and in research, technology and manufacturing sites.

In the naval sector, Intermarine’s objectives relate to the completion of its recently acquired contracts and the start-up of work on the important order placed by the Italian Navy, which guarantees a significant expansion to the subsidiary’s order book and, consequently, conditions enabling it to optimise production capacity in the next few years. Additionally, it will continue commercial operations in all its business sectors, to take advantage of favourable new market opportunities.

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.

\* \* \*

### Update on the procedure for related-party transactions

At today's meeting, the Board of Directors also examined and approved the new Procedure for Related-Party Transactions. The procedure will come into effect as from 1 October 2025 and will be available to the public at the company registered office in Piazza Vilfredo Pareto 3, Mantua, on the institutional website [www.immsi.it](http://www.immsi.it) in the section Governance/Procedures, and in the authorised "eMarket Storage" mechanism at [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).

\* \* \*

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 depreciation and 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 Half-Year Report on Operations as at and for the six months to 30 June 2025 include a table illustrating the composition of net financial debt.

In drawing up the Half-Year Report on Operations as at and for the six months to 30 June 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 Half-Year Report on Operations as at and for the six months to 30 June 2025 will be available to the public at the company registered office, on the website of Borsa Italiana S.p.A., [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), in the authorised "eMarket STORAGE" mechanism at [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com), and on the issuer's website [www.immsi.it](http://www.immsi.it) ("*Investors/Financial Reports/2025*" section) 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:

**Immsi Group Press Office**  
 Director Diego Rancati  
 Via Broletto, 13 - 20121 Milan - Italy  
 Tel. +39 02.309612.19  
 E-mail: [diego.rancati@immsi.it](mailto:diego.rancati@immsi.it);  
[press@immsi.it](mailto:press@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 consolidated income statement

In thousands of euro	30.06.2025		30.06.2024		Change	
<b>Net sales</b>	<b>887,881</b>	<b>100%</b>	<b>1,013,769</b>	<b>100%</b>	<b>-125,888</b>	<b>-12.4%</b>
Cost of materials	532,245	59.9%	622,064	61.4%	-89,819	-14.4%
Cost of services and use of third-party assets	141,942	16.0%	151,191	14.9%	-9,249	-6.1%
Employee expense	140,699	15.8%	149,870	14.8%	-9,171	-6.1%
Other operating income	84,280	9.5%	90,711	8.9%	-6,431	-7.1%
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	-1,334	-0.2%	-1,338	-0.1%	4	0.3%
Other operating expense	10,196	1.1%	13,847	1.4%	-3,651	-26.4%
<b>EARNINGS BEFORE DEPRECIATION AND AMORTISATION AND IMPAIRMENT LOSSES</b>	<b>145,745</b>	<b>16.4%</b>	<b>166,170</b>	<b>16.4%</b>	<b>-20,425</b>	<b>-12.3%</b>
Depreciation and impairment property, plant and equipment	33,895	3.8%	33,207	3.3%	688	2.1%
Amortisation and impairment intangible assets with finite life	44,220	5.0%	37,860	3.7%	6,360	16.8%
<b>EBIT</b>	<b>67,630</b>	<b>7.6%</b>	<b>95,103</b>	<b>9.4%</b>	<b>-27,473</b>	<b>-28.9%</b>
Results of associates	-855	-0.1%	-667	-0.1%	-188	-
Finance income	22,657	2.6%	7,452	0.7%	15,205	204.0%
Finance costs	58,368	6.6%	46,679	4.6%	11,689	25.0%
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>31,064</b>	<b>3.5%</b>	<b>55,209</b>	<b>5.4%</b>	<b>-24,145</b>	<b>-43.7%</b>
Income tax	12,889	1.5%	23,020	2.3%	-10,131	-44.0%
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>18,175</b>	<b>2.0%</b>	<b>32,189</b>	<b>3.2%</b>	<b>-14,014</b>	<b>-43.5%</b>
Profit (loss) for the period from discontinued operations	0	-	0	-	0	-
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>18,175</b>	<b>2.0%</b>	<b>32,189</b>	<b>3.2%</b>	<b>-14,014</b>	<b>-43.5%</b>
Minority interests	11,790	1.3%	20,703	2.0%	-8,913	-43.1%
<b>GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>6,385</b>	<b>0.7%</b>	<b>11,486</b>	<b>1.1%</b>	<b>-5,101</b>	<b>-44.4%</b>

## Immsi Group reclassified consolidated statement of financial position

In thousands of euro	30.06.2025	in %	31.12.2024	in %	30.06.2024	in %
<b>Current assets:</b>						
Cash and cash equivalents	189,004	7.8%	158,825	6.9%	327,059	12.9%
Financial assets	9,606	0.4%	0	0.0%	0	0.0%
Operating activities	672,137	27.8%	588,546	25.5%	711,519	28.1%
<b>Total current assets</b>	<b>870,747</b>	<b>36.0%</b>	<b>747,371</b>	<b>32.3%</b>	<b>1,038,578</b>	<b>41.0%</b>
<b>Non-current assets:</b>						
Financial assets	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intangible assets	956,141	39.6%	961,612	41.6%	936,601	37.0%
Property, plant, equipment	406,559	16.8%	417,604	18.1%	391,587	15.5%
Other assets	183,169	7.6%	183,764	8.0%	167,588	6.6%
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,545,869</b>	<b>64.0%</b>	<b>1,562,980</b>	<b>67.7%</b>	<b>1,495,776</b>	<b>59.0%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,416,616</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,310,351</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,534,354</b>	<b>100.0%</b>
<b>Current liabilities:</b>						
Financial liabilities	478,650	19.8%	473,326	20.5%	464,396	18.3%
Operating liabilities	833,520	34.5%	747,272	32.3%	911,075	35.9%
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,312,170</b>	<b>54.3%</b>	<b>1,220,598</b>	<b>52.8%</b>	<b>1,375,471</b>	<b>54.3%</b>
<b>Non-current liabilities:</b>						
Financial liabilities	667,177	27.6%	632,752	27.4%	680,432	26.8%
Other non-current liabilities	69,518	2.9%	71,598	3.1%	67,348	2.7%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>736,695</b>	<b>30.5%</b>	<b>704,350</b>	<b>30.5%</b>	<b>747,780</b>	<b>29.5%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>2,048,865</b>	<b>84.8%</b>	<b>1,924,948</b>	<b>83.3%</b>	<b>2,123,251</b>	<b>83.8%</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>367,751</b>	<b>15.2%</b>	<b>385,403</b>	<b>16.7%</b>	<b>411,103</b>	<b>16.2%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2,416,616</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,310,351</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,534,354</b>	<b>100.0%</b>

## Immsi Group consolidated statement of cash flows

In thousands of euro	30.06.2025	30.06.2024
<i>Operating activities</i>		
Profit before tax	31,064	55,209
Depreciation of tangible assets (including investment property)	33,895	33,207
Amortisation of intangible assets	44,220	37,860
Provision for risks, severance liabilities and similar obligations	10,217	13,077
Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value )	1,334	1,338
Losses / (Gains) on sale of tangible assets (including investment property)	(661)	(579)
Losses / (Gains) on sale of intangible assets	(19)	0
Finance income	(656)	(1,078)
Dividend income	(23)	(34)
Finance costs	35,792	39,022
Amortisation of public grants	(2,578)	(2,616)
Share of pre-tax results of associates (and other equity-accounted companies)	855	667
<i>Change in working capital:</i>		
(Increase) / Decrease in trade receivables and other receivables	(67,003)	(71,581)
(Increase) / Decrease in inventories	(21,214)	(36,841)
Increase / (Decrease) in trade payables and other payables	86,972	118,522
(Increase) / Decrease in contract work in progress	(1,418)	(15,023)
Increase / (Decrease) in provisions for risks	(5,455)	(5,649)
Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations	(5,887)	(5,492)
Other movements	5,371	(3,316)
<i>Cash generated by operating activities</i>	<b>144,806</b>	<b>156,693</b>
Interest expense paid	(32,118)	(32,988)
Tax paid	(9,264)	(12,277)
<i>Cash flow relating to operating activities</i>	<b>103,424</b>	<b>111,428</b>
<i>Investment activities</i>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents	(2,076)	0
Investment in tangible assets (including investment property)	(41,764)	(35,545)
Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)	1,441	934
Investment in intangible assets	(44,024)	(51,400)
Sale price or redemption value of intangible assets	252	42
Sale price of financial assets	0	9,466
Interest collected	451	892
Public grants collected	1,087	772
<i>Cash flow relating to investing activities</i>	<b>(84,633)</b>	<b>(74,839)</b>
<i>Financing activities</i>		
Other financial assets	(9,606)	6,205
Loans received	197,660	207,372
Outflow for loan repayments	(149,580)	(89,554)
Reimbursement of rights of use	(5,905)	(5,464)
Outflow for dividends paid to Shareholders of the Parent	(4,086)	(8,514)
Outflow for dividends paid to Minority Shareholders	(6,931)	(13,990)
<i>Cash flow relating to financing activities</i>	<b>21,552</b>	<b>96,055</b>
<i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>	<b>40,343</b>	<b>132,644</b>
<i>Opening balance</i>	<b>157,384</b>	<b>193,552</b>
Exchange differences	(13,511)	847
<i>Closing balance</i>	<b>184,216</b>	<b>327,043</b>