

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2025

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Immsi ha registrato la sostanziale tenuta delle marginalità, grazie all'attenta gestione finanziaria delle società consolidate.

Il settore navale ha registrato un fatturato in forte crescita e un margine operativo EBIT del 6,8%, spinto principalmente dalla divisione difesa; in virtù del rilevante portafoglio commesse di oltre un miliardo di euro, risultato del proficuo lavoro svolto in passato, si prevedono ulteriori incrementi del fatturato e la conferma della marginalità. Inoltre, sempre in ambito difesa, 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 e anche il loro potenziamento.

Relativamente al settore industriale, il Gruppo Piaggio è riuscito a consolidare marginalità positive migliorando il gross margin percentuale rispetto al medesimo periodo del 2024, nonostante un rallentamento delle vendite e conseguentemente una contrazione del fatturato, sulle quali hanno influito fattori esogeni macroeconomici e tensioni commerciali.

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

- **Ricavi consolidati 1.267,1 milioni di euro** (1.391,6 €/mln al 30.09.2024)
- **Ebitda 201 milioni di euro** (222,7 €/mln al 30.09.2024)
Ebitda margin 15,9% (16% al 30.09.2024)
- **Risultato operativo (Ebit) 82,9 milioni di euro** (115,9 €/mln al 30.09.2024)
Ebit margin 6,5% (8,3% al 30.09.2024)
- **Risultato ante imposte positivo per 28,3 milioni di euro** (56,9 €/mln al 30.09.2024) su cui hanno inciso imposte per 13,8 milioni di euro (22,6 €/mln al 30.09.2024)
- **Risultato netto positivo ante minorities pari a 14,5 milioni di euro** (34,3 €/mln al 30.09.2024) quota dei minorities pari a 11,2 €/mln al 30.09.2025 (23,7 €/mln al 30.09.2024)
- **PFN consolidata del Gruppo Immsi pari a -928,4 €/mln** (-947,3 €/mln al 31.12.2024)
- **Investimenti per 114,5 milioni di euro** (133,6 €/mln al 30.09.2024)

* * *

Mantova, 14 novembre 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 settembre 2025

I ricavi netti consolidati del Gruppo Immsi sono stati pari a **1.267,1 milioni di euro** (1.391,6 milioni di euro al 30 settembre 2024; -8,9%).

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato è pari a **201 milioni di euro** (222,7 milioni di euro al 30 settembre 2024; -9,8%). **L'Ebitda margin è pari al 15,9 %**, (16% al 30 settembre 2024).

L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 82,9 milioni di euro (115,9 milioni di euro al 30 settembre 2024; -28,4%). **L'Ebit margin si attesta al 6,5%** (8,3% al 30 settembre 2024).

Il risultato ante imposte è pari a 28,3 milioni di euro (56,9 milioni di euro al 30 settembre 2024; -50,2%), su cui hanno inciso imposte per 13,8 milioni di euro (22,6 milioni di euro al 30 settembre 2024).

Il risultato netto è positivo per 14,5 milioni di euro (34,3 milioni di euro al 30 settembre 2024) ed è inclusivo della quota dei *minorities* pari a 11,2 milioni di euro al 30 settembre 2025 (23,7 milioni di euro al 30 settembre 2024).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 settembre 2025 risulta pari a 928,4 milioni di euro (947,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 114,5 milioni di euro** (133,6 milioni al 30 settembre 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 settembre 2025 ammonta a 354,8 milioni di euro (385,4 milioni di euro a fine 2024).

Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 settembre 2025

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Piaggio ha **venduto complessivamente nel mondo 346.500 veicoli**, registrando **ricavi consolidati per 1.204,4 milioni di euro**. L'Ebitda consolidato è stato pari a 201 milioni di euro, con una marginalità del 16,7%; l'Ebit è stato pari a 85,2 milioni di euro con una marginalità del 7,1%; **l'utile netto è risultato positivo per 31,7 milioni di euro**. L'indebitamento finanziario netto è risultato pari a 528,2 milioni di euro.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 30 settembre 2025 la Società ha registrato **ricavi consolidati in deciso incremento, pari a 59,3 milioni di euro** (32,1 milioni di euro al 30 settembre 2024) composti da 48,6 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 10,7 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries.

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 settembre 2025 **ricavi netti pari a 3,4 milioni di euro** (2,3 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente). 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 settembre 2025 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 (Consiglio di Amministrazione del 11 settembre 2025), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 9 novembre, sulla pista Portimão, Marco Bezzecchi e l'Aprilia hanno trionfato, raggiungendo il gradino più alto del podio nella gara di MotoGP. Aprilia Racing ha conquistato la sua 301esima vittoria nel Motomondiale, confermandosi il costruttore europeo più vincente.

Il 4 novembre il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand.

Vespa, che nel 2026 festeggerà il suo ottantesimo compleanno, ha presentato una versione celebrativa speciale di Primavera e GTs, una serie esclusiva dalla livrea dedicata, impreziosita da dettagli di alta manifattura. Inoltre, sono state svelate le nuove Vespa Primavera e Vespa Sprint S: esordisce il doppio freno a disco, keyless di serie, oltre a novità tecniche, funzionali e di design. In casa Aprilia ha fatto il suo debutto il nuovo scooter SR GT 400, crossover ideale per affrontare strade metropolitane o viaggi avventurosi. Per gli amanti degli scooter a ruota alta, ha debuttato una versione speciale del Piaggio Beverly per celebrare i 25 anni dall'uscita del primo esemplare. Infine, solo per citare le principali novità, sono state presentati i nuovi design e livree delle Moto Guzzi e Aprilia che faranno il loro debutto l'anno prossimo sulle strade di tutto il mondo.

Il 15 ottobre il Gruppo Piaggio ha annunciato la costituzione di una nuova consociata nelle Filippine, consolidando il proprio posizionamento nell'area Asia Pacific. La nuova consociata importerà e venderà direttamente nel Paese gli scooter del Gruppo (Vespa, Piaggio e Aprilia), le moto Aprilia e Moto Guzzi, i ricambi e accessori con un possibile interesse futuro anche per il mercato dei veicoli commerciali leggeri.

Il 25 settembre Intermarine ha avviato, presso lo stabilimento di Sarzana, l'attività di laminazione dello scafo in vetroresina del primo Cacciamine di Nuova Generazione commissionato dalla Marina Militare. Con la stesura del primo telo ha preso forma una nuova Classe di Unità Navali altamente all'avanguardia e uniche nel loro genere, dotate delle tecnologie più innovative che estendono la capacità dei Cacciamine verso i nuovi scenari operativi per la difesa dei fondali e delle infrastrutture critiche subacquee.

Il 22 settembre è stato inaugurato VESPA THE EMPTY SPACE, il primo concept store Vespa che supera la logica del semplice punto vendita per diventare luogo culturale, esperienza estetica, spazio relazionale. VESPA THE EMPTY SPACE non è solo un luogo fisico, ma un display narrativo che celebra l'essenza Vespa, un contenitore attivo, un *non spazio* da riempire di storie, visioni, incontri, oggetti e persone.

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.

* * *

Acconto sul dividendo

Il Consiglio di Amministrazione, considerata anche l'attuale situazione macroeconomica incerta, ha ritenuto di non distribuire un acconto sul dividendo dell'esercizio 2025, rinviando le valutazioni sulla proposta di un dividendo alla riunione consiliare per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2025.

* * *

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 30 settembre 2025, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 30 settembre 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:

Ufficio Stampa Gruppo Immsi
Resp. Diego Rancati
Via Broletto 13 - 20121 Milano
Tel. +39 02.309612.19
E-mail: diego.rancati@immsi.it;
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 riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2025		30.09.2024		Variazione	
Ricavi netti	1.267.095	100%	1.391.580	100%	-124.485	-8,9%
Costi per materiali	758.862	59,9%	856.235	61,5%	-97.373	-11,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	211.311	16,7%	215.317	15,5%	-4.006	-1,9%
Costi del personale	200.160	15,8%	209.316	15,0%	-9.156	-4,4%
Altri proventi operativi	120.950	9,5%	133.573	9,6%	-12.623	-9,5%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.252	-0,1%	-2.005	-0,1%	753	37,6%
Altri costi operativi	15.469	1,2%	19.552	1,4%	-4.083	-20,9%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E COSTI DI IMPAIRMENT	200.991	15,9%	222.728	16,0%	-21.737	-9,8%
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	49.391	3,9%	49.408	3,6%	-17	0,0%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	68.654	5,4%	57.438	4,1%	11.216	19,5%
RISULTATO OPERATIVO	82.946	6,5%	115.882	8,3%	-32.936	-28,4%
Risultato partecipazioni	-1.258	-0,1%	-1.079	-0,1%	-179	-
Proventi finanziari	25.481	2,0%	15.591	1,1%	9.890	63,4%
Oneri finanziari	78.837	6,2%	73.496	5,3%	5.341	7,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	28.332	2,2%	56.898	4,1%	-28.566	-50,2%
Imposte	13.828	1,1%	22.583	1,6%	-8.755	-38,8%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	14.504	1,1%	34.315	2,5%	-19.811	-57,7%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	14.504	1,1%	34.315	2,5%	-19.811	-57,7%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	11.237	0,9%	23.707	1,7%	-12.470	-52,6%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	3.267	0,3%	10.608	0,8%	-7.341	-69,2%

Situazione patrimoniale – finanziaria riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2025	in %	31.12.2024	in %	30.09.2024	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	186.639	8,0%	158.825	6,9%	254.930	10,6%
Attività finanziarie	2.360	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	609.143	26,2%	588.546	25,5%	652.631	27,0%
Totale attività correnti	798.142	34,3%	747.371	32,3%	907.561	37,6%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	940.681	40,4%	961.612	41,6%	941.901	39,0%
Attività materiali	401.586	17,3%	417.604	18,1%	394.258	16,3%
Altre attività	186.016	8,0%	183.764	8,0%	172.136	7,1%
Totale attività non correnti	1.528.283	65,7%	1.562.980	67,7%	1.508.295	62,4%
TOTALE ATTIVITA'	2.326.425	100,0%	2.310.351	100,0%	2.415.856	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	414.350	17,8%	473.326	20,5%	461.037	19,1%
Passività operative	786.321	33,8%	747.272	32,3%	838.247	34,7%
Totale passività correnti	1.200.671	51,6%	1.220.598	52,8%	1.299.284	53,8%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	703.060	30,2%	632.752	27,4%	661.989	27,4%
Altre passività non correnti	67.917	2,9%	71.598	3,1%	67.114	2,8%
Totale passività non correnti	770.977	33,1%	704.350	30,5%	729.103	30,2%
TOTALE PASSIVITA'	1.971.648	84,8%	1.924.948	83,3%	2.028.387	84,0%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	354.777	15,2%	385.403	16,7%	387.469	16,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.326.425	100,0%	2.310.351	100,0%	2.415.856	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2025	30.09.2024
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	28.332	56.898
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	49.391	49.408
Ammortamento attività immateriali	68.654	57.438
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	15.085	18.601
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	1.257	2.005
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(1.272)	(579)
Proventi finanziari	(868)	(2.333)
Proventi per dividendi	(23)	(34)
Oneri finanziari	54.225	58.634
Ammortamento dei contributi pubblici	(3.758)	(5.339)
Variazione nel capitale circolante	23.636	(13.349)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(17.268)	(25.027)
Disponibilità generate dall'attività operativa	217.391	196.323
Interessi passivi pagati	(42.015)	(45.262)
Imposte pagate	(19.310)	(20.517)
Flusso di cassa delle attività operative	156.066	130.544
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(2.158)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(54.843)	(56.020)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	2.201	1.808
Investimento in attività immateriali	(59.663)	(77.616)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	410	42
Interessi incassati	770	1.217
Contributi pubblici incassati	3.408	1.348
Altre variazioni	0	9.466
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(109.875)	(119.755)
Attività di finanziamento		
Variazione altre attività finanziarie	(2.360)	6.205
Finanziamenti ricevuti	152.055	193.262
Esborso per restituzione di finanziamenti	(133.133)	(95.931)
Rimborso diritti d'uso	(8.933)	(8.780)
Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo	(4.086)	(8.514)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(13.859)	(34.101)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	(10.316)	52.141
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	35.875	62.930
Saldo iniziale	157.384	193.552
Delta cambi	(11.434)	(2.162)
Saldo finale	181.825	254.320