

|                                                 |                                                      |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0368-7-2026 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>23 Marzo 2026 17:33:47 | Euronext Milan |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------|

Societa' : IMMSI

Utenza - referente : IMMSIN04 - Tenucci Stefano

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 23 Marzo 2026 17:33:47

Data/Ora Inizio Diffusione : 23 Marzo 2026 17:33:47

Oggetto : GRUPPO IMMSI: PROGETTO DI BILANCIO  
2025

*Testo del comunicato*

Vedi allegato

## COMUNICATO STAMPA

### GRUPPO IMMSI: PROGETTO DI BILANCIO 2025

*Il 2025 è stato sicuramente un anno complesso a livello mondiale, con fattori esogeni macroeconomici di non poco conto, che hanno mostrato un marcato indice di volatilità.*

*In questo contesto il Gruppo Immsi ha registrato la sostanziale tenuta delle marginalità. L'Ebitda margin raggiunto dal Gruppo nel periodo è stato il più alto di sempre, a testimonianza del lavoro svolto per migliorare la produttività aziendale.*

*Il settore navale ha visto una forte crescita dei ricavi - quasi raddoppiati - e del margine operativo netto (EBIT), con Un Ebit margin dell'8,3%, spinto principalmente dalla divisione difesa.*

*In virtù del rilevante portafoglio commesse di circa 1,2 miliardi di euro, risultato del proficuo lavoro svolto in passato, si prevedono ulteriori incrementi di fatturato e la conferma della marginalità. Inoltre, sempre in ambito difesa, la probabile necessità di rafforzamento di unità cacciamine da parte delle principali Marine mondiali, e il possibile consolidamento dell'industria europea della sea bed warfare e del controllo dei fondali marini, offre interessanti spunti per valorizzare al meglio i relativi 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 precedente anno. L'utile registrato è stato compresso anche da ammortamenti conseguenti al Green deal e dall'impatto dei dazi internazionali, unitamente a valori volatili dei cambi. L'auspicabile distensione nei rapporti geopolitici mondiali potrebbe portare alla ripresa della stabilità economica, e con questa una maggiore propensione all'acquisto da parte dei consumatori, con impatto positivo sulle vendite del Gruppo Piaggio, e quindi sul fatturato sia della controllata, sia su quello del Gruppo Immsi. Nell'ambito hotellerie si sta procedendo con gli investimenti per il rafforzamento commerciale.*

| <i>(dati in milioni di Euro)</i>                                  | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ricavi consolidati</b>                                         | <b>1.592,8</b>    | 1.748,4           |
| <b>Ebitda</b>                                                     | <b>252,9</b>      | 271,1             |
| <b>Ebitda margin</b><br><i>il migliore di sempre nel periodo*</i> | <b>15,9%*</b>     | 15,5%             |
| <b>Risultato operativo (Ebit)</b>                                 | <b>99,9</b>       | 129,3             |
| <b>Ebit margin</b>                                                | <b>6,3%</b>       | 7,4%              |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                     | <b>26,7</b>       | 52,5              |
| <b>Imposte del periodo</b>                                        | <b>16,0</b>       | 22,9              |
| <b>Utile Netto ante minorities</b>                                | <b>10,7</b>       | 29,6              |
| <b>Quota minorities</b>                                           | <b>10,6</b>       | 23,5              |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                                | <b>-986,6</b>     | -947,3            |
| <b>Investimenti</b>                                               | <b>158,2</b>      | 204,8             |

- **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**
- **Convocata l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria**

**Mantova, 23 marzo 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio**

e il Bilancio consolidato del Gruppo Immsi per l'esercizio 2025, nonché la rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025<sup>1</sup>.

### **Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2025**

**I ricavi consolidati** al 31 dicembre 2025 ammontano a **1.592,8 milioni di euro** (1.748,4 milioni di euro nel 2024; -8,9%).

**L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti)** consolidato del Gruppo Immsi è pari a **252,9 milioni di euro** (271,1 milioni di euro nel 2024; -6,7%). **L'Ebitda margin è pari al 15,9%, il risultato più alto di sempre** (15,5% nel 2024).

**L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 99,9 milioni di euro** (129,3 milioni di euro nel 2024; -22,7%). **L'Ebit margin si attesta al 6,3%** (7,4% nel 2024).

**Il risultato ante imposte è pari a 26,7 milioni di euro** (52,5 milioni di euro nel 2024; -49%), su cui **hanno inciso imposte per 16 milioni di euro** (22,9 milioni di euro nel 2024).

**Il risultato netto è positivo per 10,7 milioni di euro** (29,6 milioni di euro nel 2024; -63,7%) ed è inclusivo della quota dei *minorities* pari a 10,6 (23,5 milioni di euro a fine 2024; -54,8%).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2025 risulta pari a 986,6 milioni di euro** (947,3 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2024). L'incremento riflette la temporanea riduzione del debito commerciale e l'andamento degli investimenti, sia nel settore industriale, sia realizzati dalle controllate Intermarine S.p.A. (per l'adeguamento della struttura produttiva alle commesse acquisite), ed Is Molas S.p.A. (per l'ammodernamento delle strutture turistico-alberghiere).

Nel 2025 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 158,2 milioni di euro** (204,8 milioni di euro del 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 31 dicembre 2025 ammonta a 350,5 milioni di euro** (385,4 milioni di euro a fine 2024).

### **Andamento dei business del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2025**

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

**Al 31 dicembre 2025 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 445.200 veicoli, registrando ricavi consolidati per 1.501,9 milioni di euro.**

L'Ebitda consolidato è stato pari a 250,8 milioni di euro, con una marginalità del 16,7%; l'Ebit è stato pari a 101,2 milioni di euro con una marginalità del 6,7%; l'utile netto è risultato positivo per 34 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2025 è risultato pari a 577,6 milioni di euro. *Per maggiori approfondimenti si rimanda al comunicato del Gruppo Piaggio, Progetto di Bilancio 2025, diffuso dalla Società in data 05 marzo 2026.*

<sup>1</sup> Il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2025 e il bilancio consolidato del Gruppo Immsi per l'esercizio 2025 sono stati redatti secondo il formato elettronico XHTML ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 (il c.d. Regolamento ESEF); con l'approvazione del bilancio consolidato, sono state approvate anche le relative marcature in XBRL.

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

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 31 dicembre 2025 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 86,8 milioni di euro, quasi raddoppiati (+95,8%)** rispetto ai 44,3 milioni di euro registrati nel 2024.

A livello di business, i ricavi **riferibili al Settore Militare sono 73,5 milioni di euro** (più che raddoppiati rispetto ai 27,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024), mentre quelli **relativi alla divisione Fast Ferries sono 13,3 milioni di euro** (16,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024), principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina.

Intermarine sta lavorando 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. Inoltre, lo scorso febbraio 2026, ha reso noto di aver avviato lo sviluppo di un innovativo veicolo autonomo di superficie (USV – Unmanned Surface Vehicle) per la Marina Militare, con elevate capacità modulari che permetteranno l'integrazione di molteplici differenti tipologie di sistemi e sensori.

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 31 dicembre 2025 **ricavi netti pari a 4,1 milioni di euro** (2,7 milioni nel 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 dei clienti individuati.

### ***Capogruppo Immsi S.p.A.***

La Capogruppo Immsi S.p.A. ha registrato un risultato netto *adjusted* positivo per 11,4 milioni di euro, su cui hanno inciso svalutazioni non monetarie di partecipazioni, crediti commerciali e finanziari, principalmente verso la controllata ISM Investimenti S.p.A., per un totale di 33,4 milioni di euro, dato il perdurare di fattori esogeni macroeconomici che rallentano le tendenze del settore turistico a livello globale. A seguito di tali svalutazioni, il risultato netto dell'esercizio 2025 risulta negativo per 22 milioni di euro, integralmente coperto dalle riserve accumulate (positivo per 8,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La posizione finanziaria netta della Capogruppo Immsi S.p.A. al 31 dicembre 2025 è stata pari a -26,7 milioni di euro rispetto a -9,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti (che si svolgerà in prima convocazione il giorno 30 aprile 2026 e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 05 maggio 2026), di non distribuire dividendi per l'esercizio 2025.

\* \* \*

### **Eventi di rilievo al 31 dicembre 2025 e successivi**

Ad integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre 2025 (Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2025), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 19 gennaio è stato siglato tra Piaggio & C. S.p.A. e i rappresentanti dei principali sindacati, il rinnovo del contratto integrativo per le sedi di Pontedera, Mandello del Lario e Noale, approvato

nel corso delle assemblee sindacali di febbraio, con un'ampia maggioranza di voti favorevoli (89,5%) da parte dei votanti. Tra i punti principali dell'accordo, l'incremento del premio di risultato a regime di 720 euro, maggiori competenze della Commissione Sicurezza sul lavoro e della Commissione Formazione, sono stati potenziati gli interventi formativi ed è stata istituita la Commissione inquadramento e la Commissione welfare e servizi aziendali.

Il 22 marzo Aprilia Racing ha ottenuto un risultato storico al Gran Premio del Brasile, grazie al trionfo di Marco Bezzecchi seguito dal compagno di squadra Jorge Martin, entrambi in sella all'Aprilia RS-GP26. Per il pilota italiano si tratta del quarto successo consecutivo in un Gran Premio (Portimão e Valencia nel 2025, Buriram e Goiânia 2026) e della quinta vittoria in una gara lunga in top class con Aprilia, stabilendo un record assoluto.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In merito al settore industriale, innovazione, competitività, sicurezza, sostenibilità e responsabilità sociale restano al centro della strategia di sviluppo del Gruppo Piaggio, orientandolo nella sua *mission* di offrire soluzioni sempre più avanzate alle mutevoli esigenze di mobilità delle persone nei Paesi avanzati come in quelli in via di sviluppo, nelle metropoli come nelle province.

Nell'attuale contesto geopolitico ed economico, il Gruppo Piaggio continuerà quindi ad operare per crescere ed investire in quest'ottica, puntando a consolidare ulteriormente il proprio ruolo tra i leader di settore, confermando inoltre il proprio impegno sulle tematiche ESG.

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.

\* \* \*

### **Sostenibilità e Rendicontazione Consolidata di sostenibilità**

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025 redatta in conformità al D.lgs. n. 125 del 6 settembre 2024 (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD).

\* \* \*

### **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha deliberato inoltre di proporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa con l'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2025 e che andrà a scadere nel corso dell'esercizio 2026. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una 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*, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, ivi inclusa la

finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, nei termini e con le modalità che saranno eventualmente deliberati dai competenti organi sociali.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e le modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'acquisto e disposizione di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla vigente normativa.

\* \* \*

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 Progetto di Bilancio al 31.12.2024, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 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 sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 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/2026") nei termini di legge.

Di seguito vengono riportati i prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, di Conto economico consolidato, ed i Flussi di Cassa consolidati del Gruppo Immsi ed i prospetti della Posizione patrimoniale - finanziaria, di Conto economico ed i Flussi di Cassa relativi ad Immsi S.p.A.. Si precisa che, al momento della pubblicazione del presente comunicato, non è stata ancora completata l'attività di revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Immsi, sul Bilancio separato di Immsi S.p.A. e sulla Rendicontazione di Sostenibilità ex D.Lgs 125/2024 al 31 dicembre 2025.

\* \* \*

Per ulteriori informazioni: [www.immsi.it](http://www.immsi.it)

**Ufficio Stampa Gruppo Immsi**  
**Resp. Diego Rancati**  
 Via Broletto 13 - 20121 Milano  
 E-mail: [diego.rancati@immsi.it](mailto:diego.rancati@immsi.it);  
**Addetta Stampa Corporate**  
**Giulia Amendola**  
[giulia.amendola@piaggio.com](mailto:giulia.amendola@piaggio.com)

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

- SEGUONO TABELLE -

## TABELLE

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2025

Importi in migliaia di euro

| ATTIVO                                                    | 31 Dicembre 2025 | 31 Dicembre 2024 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI                                    |                  |                  |
| Attività immateriali                                      | 947.288          | 961.612          |
| Attività materiali                                        | 408.275          | 417.604          |
| Investimenti immobiliari                                  | 0                | 0                |
| Partecipazioni                                            | 4.543            | 7.127            |
| Altre attività finanziarie                                | 16               | 16               |
| Crediti verso l'Esercizio                                 | 9.632            | 6.454            |
| Imposte anticipate                                        | 156.634          | 148.185          |
| Crediti commerciali ed altri crediti                      | 19.195           | 21.982           |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 0                | 0                |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI                             | 1.545.583        | 1.562.980        |
| ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE                      | 0                | 0                |
| ATTIVITA' CORRENTI                                        |                  |                  |
| Crediti commerciali ed altri crediti                      | 141.247          | 135.113          |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 470              | 1.085            |
| Crediti verso l'Esercizio                                 | 18.562           | 24.356           |
| Rimanenze                                                 | 377.202          | 429.077          |
| Altre attività finanziarie                                | 0                | 0                |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                         | 156.268          | 158.825          |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI                                 | 693.279          | 747.371          |
| TOTALE ATTIVITA'                                          | 2.238.862        | 2.310.351        |
| PASSIVO                                                   |                  |                  |
| PATRIMONIO NETTO                                          |                  |                  |
| Patrimonio netto consolidato di Gruppo                    | 195.675          | 219.918          |
| Capitale e riserve di terzi                               | 154.872          | 165.485          |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO                                   | 350.547          | 385.403          |
| PASSIVITA' NON CORRENTI                                   |                  |                  |
| Passività finanziarie                                     | 724.803          | 632.934          |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 383              | 658              |
| Debiti commerciali ed altri debiti                        | 14.942           | 17.035           |
| Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili     | 25.556           | 26.894           |
| Altri fondi a lungo termine                               | 17.738           | 19.416           |
| Imposte differite                                         | 6.996            | 8.071            |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI                            | 790.035          | 704.350          |
| PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE | 0                | 0                |
| PASSIVITA' CORRENTI                                       |                  |                  |
| Passività finanziarie                                     | 426.277          | 480.866          |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 295              | 406              |
| Debiti commerciali                                        | 543.236          | 619.849          |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 4.361            | 5.647            |
| Imposte correnti                                          | 14.941           | 15.707           |
| Altri debiti                                              | 99.121           | 86.629           |
| - di cui verso Parti Correlate                            | 121              | 10               |
| Quota corrente altri fondi a lungo termine                | 14.705           | 17.547           |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI                                | 1.098.280        | 1.220.598        |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO                      | 2.238.862        | 2.310.351        |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025**

Importi in migliaia di euro

|                                                                                           | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Ricavi netti</b>                                                                       | 1.592.808  | 1.748.351  |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 29         | 2          |
| <b>Costi per materiali</b>                                                                | 955.324    | 1.081.018  |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 10.968     | 14.398     |
| <b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>                                        | 268.655    | 281.167    |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 1.156      | 448        |
| <b>Costi del personale</b>                                                                | 254.704    | 269.796    |
| <b>Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali</b>                        | 64.693     | 65.462     |
| <b>Impairment dell'avviamento</b>                                                         | 0          | 0          |
| <b>Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita</b>      | 88.253     | 76.326     |
| <b>Altri proventi operativi</b>                                                           | 160.100    | 182.284    |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 224        | 226        |
| <b>Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti</b>     | (1.915)    | (3.197)    |
| <b>Altri costi operativi</b>                                                              | 19.454     | 24.380     |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 103        | 109        |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                                | 99.910     | 129.289    |
| <b>Risultato partecipazioni</b>                                                           | (2.035)    | (1.645)    |
| <b>Proventi finanziari</b>                                                                | 25.390     | 20.213     |
| <b>Oneri finanziari</b>                                                                   | 96.528     | 95.402     |
| - di cui verso Parti Correlate                                                            | 39         | 51         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                      | 26.737     | 52.455     |
| <b>Imposte</b>                                                                            | 15.992     | 22.872     |
| <b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>               | 10.745     | 29.583     |
| <b>Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione</b> | 0          | 0          |
| <b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>                                     | 10.745     | 29.583     |
| <b>Risultato di periodo di pertinenza di terzi</b>                                        | 10.647     | 23.545     |
| <b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>                                                    | 98         | 6.038      |

**RISULTATO PER AZIONE**

Importi in euro

|                                                |             |             |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Da attività in funzionamento e cessate:</b> | 31.12.2025  | 31.12.2024  |
| Base                                           | 0,000       | 0,018       |
| Diluito                                        | 0,000       | 0,018       |
| <b>Da attività in funzionamento:</b>           | 31.12.2025  | 31.12.2024  |
| Base                                           | 0,000       | 0,018       |
| Diluito                                        | 0,000       | 0,018       |
| <b>Numero azioni medio:</b>                    | 340.530.000 | 340.530.000 |

**PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025**

Importi in migliaia di euro

| In migliaia di euro                                                                                | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attività operative</b>                                                                          |                   |                   |
| Risultato prima delle imposte                                                                      | 26.737            | 52.455            |
| Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)                                 | 64.693            | 65.462            |
| Ammortamento attività immateriali                                                                  | 88.253            | 76.326            |
| Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili                             | 19.543            | 23.234            |
| Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )                                      | 1.900             | 3.150             |
| Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)     | (1.157)           | (711)             |
| Proventi finanziari                                                                                | (1.287)           | (3.165)           |
| Proventi per dividendi                                                                             | (23)              | (34)              |
| Oneri finanziari                                                                                   | 72.193            | 77.310            |
| Ammortamento dei contributi pubblici                                                               | (6.517)           | (10.144)          |
| Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)            | 2.035             | 1.645             |
| <b>Variazione nel capitale circolante:</b>                                                         |                   |                   |
| (Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti e altri crediti                                      | (6.637)           | (9.741)           |
| (Aumento) / Diminuzione delle rimanenze                                                            | 51.875            | 10.582            |
| Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori e altri debiti                                  | (59.867)          | (37.074)          |
| (Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione                                             | 1.390             | (2.894)           |
| Aumento / (Diminuzione) fondi rischi                                                               | (13.145)          | (12.974)          |
| Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili                      | (11.947)          | (11.511)          |
| Altre variazioni                                                                                   | 15.296            | (8.768)           |
| <b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>                                              | <b>243.335</b>    | <b>213.148</b>    |
| Interessi passivi pagati                                                                           | (64.357)          | (67.233)          |
| Imposte pagate                                                                                     | (34.761)          | (32.007)          |
| <b>Flusso di cassa delle attività operative</b>                                                    | <b>144.217</b>    | <b>113.908</b>    |
| <b>In migliaia di euro</b>                                                                         | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| <b>Attività d'investimento</b>                                                                     |                   |                   |
| Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide                          | (2.294)           | (1.283)           |
| Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)                              | (77.452)          | (90.042)          |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari) | 2.300             | 2.101             |
| Investimento in attività immateriali                                                               | (80.713)          | (114.741)         |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali                                  | 472               | 43                |
| Prezzo di realizzo di partecipazioni non consolidate                                               | 0                 | 0                 |
| Prezzo di realizzo di attività finanziarie                                                         | 0                 | 9.466             |
| Interessi incassati                                                                                | 1.321             | 2.216             |
| Contributi pubblici incassati                                                                      | 8.812             | 12.782            |
| Dividendi da partecipazioni                                                                        | 0                 | 34                |
| <b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>                                               | <b>(147.554)</b>  | <b>(179.424)</b>  |
| <b>Attività di finanziamento</b>                                                                   |                   |                   |
| Variazione altre attività finanziarie                                                              | 0                 | 6.205             |
| Finanziamenti ricevuti                                                                             | 243.523           | 205.710           |
| Esborso per restituzione di finanziamenti                                                          | (197.067)         | (127.153)         |
| Rimborso diritti d'uso                                                                             | (12.013)          | (12.180)          |
| Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo (*)                                     | (4.089)           | (11.919)          |
| Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza                                                   | (13.859)          | (34.101)          |
| <b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>                                             | <b>16.495</b>     | <b>26.562</b>     |
| <b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>                                       | <b>13.158</b>     | <b>(38.954)</b>   |
| <b>Saldo iniziale</b>                                                                              | <b>157.384</b>    | <b>193.552</b>    |
| <b>Delta cambi</b>                                                                                 | <b>(14.747)</b>   | <b>2.786</b>      |
| <b>Saldo finale</b>                                                                                | <b>155.795</b>    | <b>157.384</b>    |

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA DI IMMSI S.P.A.  
 AL 31 DICEMBRE 2025**

In migliaia euro

| ATTIVO                                                    | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI                                    |                   |                   |
| Attività immateriali                                      | 0                 | 0                 |
| Attività materiali                                        | 1.169             | 1.441             |
| Investimenti immobiliari                                  | 0                 | 0                 |
| Partecipazioni in società controllate e collegate         | 321.123           | 311.801           |
| Altre attività finanziarie                                | 255.868           | 284.430           |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 255.868           | 284.430           |
| Crediti verso l'Erario                                    | 0                 | 0                 |
| Imposte anticipate                                        | 1.401             | 1.593             |
| Crediti commerciali ed altri crediti                      | 17.129            | 16.938            |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 17.000            | 16.762            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                      | <b>596.690</b>    | <b>616.203</b>    |
| ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE                      | 0                 | 0                 |
| ATTIVITA' CORRENTI                                        |                   |                   |
| Crediti commerciali ed altri crediti                      | 314               | 1.101             |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 232               | 374               |
| Crediti verso l'Erario                                    | 565               | 405               |
| Rimanenze                                                 | 0                 | 0                 |
| Lavori in corso su ordinazione                            | 0                 | 0                 |
| Altre attività finanziarie                                | 1.068             | 1.041             |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 1.068             | 1.041             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                 | 5.073             | 3.781             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                          | <b>7.020</b>      | <b>6.328</b>      |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                   | <b>603.710</b>    | <b>622.531</b>    |
| <b>PASSIVO</b>                                            | <b>31/12/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
| PATRIMONIO NETTO                                          |                   |                   |
| Capitale sociale                                          | 178.464           | 178.464           |
| Riserve e risultato a nuovo                               | 173.120           | 168.524           |
| Risultato netto di periodo                                | (21.984)          | 8.664             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                            | <b>329.600</b>    | <b>355.652</b>    |
| PASSIVITA' NON CORRENTI                                   |                   |                   |
| Passività finanziarie                                     | 110.073           | 43.400            |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 209               | 367               |
| Debiti commerciali ed altri debiti                        | 0                 | 77                |
| Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili     | 340               | 313               |
| Altri fondi a lungo termine                               | 0                 | 0                 |
| Imposte differite                                         | 1.206             | 912               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                     | <b>111.620</b>    | <b>44.702</b>     |
| PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE | 0                 | 0                 |
| PASSIVITA' CORRENTI                                       |                   |                   |
| Passività finanziarie                                     | 156.095           | 217.532           |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 159               | 157               |
| Debiti commerciali                                        | 872               | 787               |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 112               | 127               |
| Imposte correnti                                          | 211               | 1.816             |
| Altri debiti                                              | 5.312             | 2.042             |
| - di cui parti correlate e infragruppo                    | 3.654             | 21                |
| Quota corrente altri fondi a lungo termine                | 0                 | 0                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                         | <b>162.490</b>    | <b>222.177</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>               | <b>603.710</b>    | <b>622.531</b>    |

**CONTO ECONOMICO DI IMMSI S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2025**

In migliaia di euro

|                                                                                    | Esercizio 2025  | Esercizio 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Proventi finanziari                                                                | 30.811          | 53.963         |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | 30.767          | 53.867         |
| Oneri finanziari                                                                   | (47.858)        | (40.860)       |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | (32.646)        | (21.824)       |
| Costi per materiali                                                                | (19)            | (23)           |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi                                        | (2.991)         | (3.330)        |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | (236)           | (231)          |
| Costi del personale                                                                | (1.445)         | (1.508)        |
| Ammortamento delle attività materiali                                              | (409)           | (395)          |
| Altri proventi operativi                                                           | 286             | 129            |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | 80              | 99             |
| Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti      | (766)           | 0              |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | (766)           | 0              |
| Altri costi operativi                                                              | (305)           | (321)          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                               | <b>(22.696)</b> | <b>7.655</b>   |
| Imposte                                                                            | 712             | 1.009          |
| - di cui parti correlate e infragruppo                                             | 0               | 0              |
| <b>RISULTATO DOPO IMPOSTE DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>                        | <b>(21.984)</b> | <b>8.664</b>   |
| Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione | 0               | 0              |
| <b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>                                                  | <b>(21.984)</b> | <b>8.664</b>   |

**PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA DI IMMSI S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2025**

In migliaia di euro

|                                                                               | 31/12/2025      | 31/12/2024      |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Attività operative</b>                                                     |                 |                 |
| Risultato prima delle imposte                                                 | (22.696)        | 7.655           |
| Ammortamento attività materiali                                               | 409             | 395             |
| Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili        | 76              | 75              |
| Svalutazioni / (Rivalutazioni)                                                | 33.394          | 21.798          |
| Proventi finanziari (1)                                                       | (16.465)        | (18.994)        |
| Proventi per dividendi (2)                                                    | (14.346)        | (34.969)        |
| Oneri finanziari                                                              | 15.229          | 19.062          |
| <b>Variazione nel capitale circolante</b>                                     |                 |                 |
| (Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti (3)                             | 701             | (939)           |
| Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori (4)                        | 3.343           | (112)           |
| Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili | (49)            | (130)           |
| Altre variazioni                                                              | (1.167)         | (323)           |
| <b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>                         | <b>(1.571)</b>  | <b>(5.836)</b>  |
| Oneri finanziari pagati                                                       | (14.032)        | (17.700)        |
| Imposte pagate                                                                | -               | -               |
| <b>Flusso di cassa delle attività operative</b>                               | <b>(15.603)</b> | <b>(23.536)</b> |
| <b>Attività d'investimento</b>                                                |                 |                 |
| Investimento in attività materiali (incl. Investimenti immob.)                | (15)            | (5)             |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività finanziarie             | -               | 9.466           |
| Finanziamenti erogati (5)                                                     | (5.423)         | (19.295)        |
| Rimborso di finanziamenti concessi (5)                                        | 7.000           | 169             |
| Proventi finanziari incassati                                                 | 21              | 232             |
| Dividendi da partecipazioni (2)                                               | 14.346          | 34.969          |
| <b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>                          | <b>15.929</b>   | <b>25.536</b>   |
| <b>Attività di finanziamento</b>                                              |                 |                 |
| Finanziamenti ricevuti                                                        | 74.700          | 39.500          |
| Esborso per restituzione di finanziamenti                                     | (69.313)        | (33.586)        |
| Rimborso diritti d'uso                                                        | (334)           | (285)           |
| Esborso per dividendi pagati dalla Società (6)                                | (4.086)         | (11.919)        |
| <b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>                        | <b>967</b>      | <b>(6.290)</b>  |
| <b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>                  | <b>1.293</b>    | <b>(4.290)</b>  |
| Saldo iniziale                                                                | 3.780           | 8.070           |
| Delta cambi                                                                   |                 |                 |
| <b>Saldo finale</b>                                                           | <b>5.073</b>    | <b>3.780</b>    |

## PRESS RELEASE

### IMMSI GROUP: 2025 DRAFT FINANCIAL STATEMENTS

2025 was certainly a complex year for the world, marked by a series of not insignificant and highly volatile external macroeconomic factors.

In this context, the Immsi Group reported substantially stable margins. The Group EBITDA margin for the year was the highest reported to date, reflecting the work undertaken to improve productivity.

The naval sector reported strong growth in revenues, which almost doubled, and in EBIT, with an 8.3% EBIT margin, arising largely in the defence division.

Given a healthy order backlog worth approximately 1.2 billion euro – the result of successful work carried out in the past – the sector expects further revenue increases and stable profit margins. Furthermore, in the defence area, the probable need for the world's leading navies to build up their minehunter resources and the possible consolidation of the European seabed surveillance and warfare industry offers interesting opportunities to strengthen and maximise the value of the related strategic assets.

In the industrial sector, the Piaggio Group managed to maintain positive margins and improve its percentage gross margin with respect to the previous year. Profits were also compressed by depreciation and amortisation arising as a result of the Green deal, and by the impact of international tariffs and exchange-rate volatility. The hoped-for easing of global geopolitical relations could lead to a return to economic stability and with it greater consumer propensity to spend, which would have a positive impact on Piaggio Group sales volumes and consequently on the revenues of both the subsidiary and the Immsi Group.

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

| <i>(figures in millions of Euro)</i>                    | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Consolidated net sales                                  | 1,592.8    | 1,748.4    |
| EBITDA                                                  | 252.9      | 271.1      |
| EBITDA margin<br><i>the best full-year result ever*</i> | 15.9%*     | 15.5%      |
| EBIT                                                    | 99.9       | 129.3      |
| EBIT margin                                             | 6.3%       | 7.4%       |
| Pre-tax profit                                          | 26.7       | 52.5       |
| Income tax expense                                      | 16.0       | 22.9       |
| Net profit including minorities                         | 10.7       | 29.6       |
| Minorities                                              | 10.6       | 23.5       |
| Net financial position                                  | -986.6     | -947.3     |
| Capex                                                   | 158.2      | 204.8      |

- Authorisation for the purchase and disposal of own shares
- Shareholders called to the Annual General Meeting in ordinary session

Mantua, 23 March 2026 – At a meeting today chaired by Matteo Colaninno, the Board of Directors of Immsi S.p.A. (IMS.MI) examined and approved the draft financial statements and

the Piaggio Group consolidated financial statements as at and for the year ended 2025, as well as the consolidated sustainability report at 31 December 2025<sup>1</sup>.

**Immsi Group financial and business performance in the year ended 31 December 2025**

**Consolidated net sales** for the year ended 31 December 2025 amounted to **1,592.8 million euro** (1,748.4 million euro in 2024; -8.9%).

Immsi Group consolidated **EBITDA** was **252.9 million euro** (271.1 million euro in 2024; -6.7%). The **EBITDA margin**, at **15.9%**, was the **best ever recorded** (15.5% in 2024).

**Consolidated EBIT** was **99.9 million euro** (129.3 million euro in 2024; -22.7%). The **EBIT margin** was **6.3%** (7.4% in 2024).

**Profit before tax** was **26.7 million euro** (52.5 million euro in 2024; -49%) and was **subject to tax totalling 16 million euro** (22.9 million euro in 2024).

**Net profit** was **10.7 million euro** (29.6 million euro in 2024; -63.7%), including minority interests of 10.6 million euro (23.5 million euro at 31 December 2024; -54.8%).

**Immsi Group net financial debt at 31 December 2025 was 986.6 million euro** (947.3 million euro at 31 December 2024). The increase reflects the temporary reduction in trade payables and the trend in capital expenditure, both in the industrial sector and at the subsidiaries Intermarine S.p.A. (due to upgrades on production facilities in response to the new orders) and Is Molas S.p.A. (due to updates to tourism and hospitality facilities).

Immsi Group **capital expenditure** in 2025 amounted to **158.2 million euro** (204.8 million euro in 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 31 December 2025 was 350.5 million euro** (385.4 million euro at the end of 2024).

**Performance of the Immsi Group businesses in the year to 31 December 2025**

***Industrial sector: Piaggio Group***

**In the year to 31 December 2025, the Piaggio Group sold 445,200 vehicles worldwide, reporting consolidated net sales of 1,501.9 million euro.**

Consolidated EBITDA was 250.8 million euro, with an EBITDA margin of 16.7%; EBIT was 101.2 million euro, with an EBIT margin of 6.7%; net profit was 34 million euro. Piaggio Group net financial debt at 31 December 2025 was 577.6 million euro. *For more details, see the press release issued by Piaggio on 05 March 2026, Piaggio Group: 2025 draft financial statements.*

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

The subsidiary **Intermarine S.p.A.** reported **consolidated net sales of 86.8 million euro** for the year to 31 December 2025, **almost double (+95.8%)** the year-earlier figure of 44.3 million euro.

<sup>1</sup> The 2025 draft financial statements and the Immsi Group 2025 consolidated financial statements have been prepared with the XHTML electronic format pursuant to Delegated Regulation (EU) 2019/815 (known as the ESEF Regulation); with the approval of the consolidated financial statements, the related mark-ups using XBRL tags have also been approved.

The business breakdown shows net sales of **73.5 million euro in the Military Sector** (more than double the 27.7 million euro reported for 2024), and **13.3 million euro in the Fast Ferries division** (16.6 million euro in 2024), relating largely to operations at the Messina shipyard.

Intermarine is working on production of the orders for its current contracts, specifically the orders for the important contract awarded by the Italian Navy – Navarm, in a temporary grouping with Leonardo S.p.A., to supply 5 new-generation minehunter coastal vessels and related services. In addition, in February 2026, Intermarine said that it had begun development work on an innovative unmanned surface vehicle (USV) for the Italian Navy. The new vehicle will feature advanced modular capabilities to enable integration of many different types of systems and sensors.

At the same time, the company 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 4.1 million euro** for the year ended 31 December 2025 (2.7 million euro in 2024). During the year, 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.

### **Immsi S.p.A. parent company**

The parent company Immsi S.p.A. posted an adjusted net profit of 11.4 million euro, which was impacted by impairment losses totalling 33.4 million euro on equity investments and on trade receivables and financial receivables due primarily from the subsidiary ISM Investimenti S.p.A., as a result of the persistence of external macroeconomic factors that are slowing trends in the tourism sector globally. After these impairment losses, the company posted a full-year net loss of 22 million euro, fully covered by accumulated reserves (compared to net profit of 8.7 million euro in the year to 31 December 2024).

The Immsi S.p.A. net financial position at 31 December 2025 was -26.7 million euro (compared to -9.8 million euro at 31 December 2024).

The Board of Directors will ask the Shareholders' Meeting (30 April 2026 on first call and 05 May 2026 on second call) not to distribute a dividend for financial year 2025.

\* \* \*

### **Significant events at and after 31 December 2025**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2025 third-quarter results (directors' meeting of 14 November 2025), this section illustrates key events in and after the fourth quarter of 2025.

On 19 January, Piaggio & C. S.p.A. signed the renewal of the supplementary labour agreement with the main trades unions for the Pontedera, Mandello del Lario and Noale sites, which was approved during the union assemblies in February with a large majority of votes in favour (89.5%). Among the main points of the agreement are an increase in the performance bonus to 720 euro, greater powers for the Workplace Safety Committee and the Training Committee, enhanced training initiatives, and the establishment of a Classification Committee and a Welfare and Company Services Committee.

On 22 March Aprilia Racing obtained a historic result at the Brazilian Grand Prix, with the victory of Marco Bezzecchi followed by his team-mate Jorge Martin, both riding an Aprilia RS-

GP26. This was the Italian rider's fourth consecutive GP win (Portimão and Valencia in 2025, Buriram and Goiânia in 2026) and his fifth victory in a top-class race with Aprilia, setting an all-time record.

\* \* \*

### **Outlook**

In the industrial sector, innovation, competitiveness, safety, sustainability and social responsibility remain at the heart of the Group's development strategy, guiding it in its mission to offer increasingly advanced solutions for the changing mobility needs of people in advanced and developing countries, in large metropolitan areas and smaller communities alike.

In the current geopolitical and economic context, the Piaggio Group will therefore continue to work to grow and invest with this in mind, aiming to further consolidate its role among the leaders in the sector and confirm its commitment to ESG issues.

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 order backlog and, consequently, conditions enabling Intermarine 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.

\* \* \*

### **Sustainability and Consolidated Sustainability Report**

At today's meeting, the Board of Directors also approved the Consolidated Sustainability Report at 31 December 2025, drawn up in compliance with Lgs.Decree no. 125 of 6 September 2024 (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD).

\* \* \*

### **Authorisation for the purchase and sale of own shares**

At today's meeting, the Board of Directors also agreed to ask the ordinary session of the shareholders' meeting to renew the authorisation for the purchase and disposal of Immsi own shares granted by the AGM of 29 April 2025, which is due to expire during 2026. The proposal aims to provide the company with a useful strategic investment opportunity for all purposes allowed under current regulations, including the purposes contemplated in art. 5 of EU Regulation 596/2014 (Market Abuse Regulation, hereinafter "MAR") and in the practices allowed under art. 13 MAR, including purchases of own shares for subsequent cancellation, on the terms and conditions that will be approved by the relevant governance bodies.

All information relating to the terms and procedures of the authorisation will be set out in the Report on the purchase and disposal of own shares, which will be made available to shareholders as required by law.

\* \* \*

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 Immsi Group draft financial statements as at and for the year ended 31 December 2024 include a table illustrating the composition of net financial debt.

In drawing up the Report on Operations and Financial Statements as at and for the year ended 31 December 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 Report on Operations and Financial Statements as at and for the year ended 31 December 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 “eMarket STORAGE” authorised 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/2026” section) as required by law.

The Immsi Group consolidated statement of financial position, consolidated income statement and consolidated statement of cash flows, and the Immsi S.p.A. statement of financial position, income statement and statement of cash flows are set out below. At the time of publication of this press release, the audit of the Immsi Group consolidated financial statements, the Immsi S.p.A. separate financial statements and the Sustainability Report ex Lgs.Decree 125/2024 at 31 December 2025 had not been completed.

\* \* \*

For more information: [www.immsi.it](http://www.immsi.it)

**Immsi Group Press Office**  
**Director Diego Rancati**  
 Via Broletto, 13 - 20121 Milan - Italy  
 E-mail: [diego.rancati@immsi.it](mailto:diego.rancati@immsi.it);  
**Corporate Press Officer**  
**Giulia Amendola**  
[giulia.amendola@piaggio.com](mailto:giulia.amendola@piaggio.com)

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

- ACCOUNTING SCHEDULES FOLLOW -

## SCHEDULES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2025

In thousands of euro

| ASSETS                                                              | 31 December 2025 | 31 December 2024 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| NON-CURRENT ASSETS                                                  |                  |                  |
| <i>Intangible assets</i>                                            | 947,288          | 961,612          |
| <i>Property, plant, equipment</i>                                   | 408,275          | 417,604          |
| <i>Investment property</i>                                          | 0                | 0                |
| <i>Equity investments</i>                                           | 4,543            | 7,127            |
| <i>Other financial assets</i>                                       | 16               | 16               |
| <i>Tax receivables</i>                                              | 9,632            | 6,454            |
| <i>Deferred tax assets</i>                                          | 156,634          | 148,185          |
| <i>Trade and other receivables</i>                                  | 19,195           | 21,982           |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>                                     | <b>1,545,583</b> | <b>1,562,980</b> |
| DISCONTINUED OPERATIONS                                             | 0                | 0                |
| CURRENT ASSETS                                                      |                  |                  |
| <i>Trade and other receivables</i>                                  | 141,247          | 135,113          |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 470              | 1,085            |
| <i>Tax receivables</i>                                              | 18,562           | 24,356           |
| <i>Inventories</i>                                                  | 377,202          | 429,077          |
| <i>Other financial assets</i>                                       | 0                | 0                |
| <i>Cash and cash equivalents</i>                                    | 156,268          | 158,825          |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                                         | <b>693,279</b>   | <b>747,371</b>   |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                                 | <b>2,238,862</b> | <b>2,310,351</b> |
| LIABILITIES                                                         | 31 December 2025 | 31 December 2024 |
| SHAREHOLDERS' EQUITY                                                |                  |                  |
| <i>Group consolidated shareholders' equity</i>                      | 195,675          | 219,918          |
| <i>Capital and reserves of minorities</i>                           | 154,872          | 165,485          |
| <b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>                                   | <b>350,547</b>   | <b>385,403</b>   |
| NON-CURRENT LIABILITIES                                             |                  |                  |
| <i>Financial liabilities</i>                                        | 724,803          | 632,934          |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 383              | 658              |
| <i>Trade and other payables</i>                                     | 14,942           | 17,035           |
| <i>Provisions for severance liabilities and similar obligations</i> | 25,556           | 26,894           |
| <i>Other non-current provisions</i>                                 | 17,738           | 19,416           |
| <i>Deferred tax</i>                                                 | 6,996            | 8,071            |
| <b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                | <b>790,035</b>   | <b>704,350</b>   |
| LIABILITIES ON DISCONTINUED OPERATIONS                              | 0                | 0                |
| CURRENT LIABILITIES                                                 |                  |                  |
| <i>Financial liabilities</i>                                        | 426,277          | 480,866          |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 295              | 406              |
| <i>Trade payables</i>                                               | 543,236          | 619,849          |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 4,361            | 5,647            |
| <i>Income tax liabilities</i>                                       | 14,941           | 15,707           |
| <i>Other payables</i>                                               | 99,121           | 86,629           |
| <i>- of which vs related parties</i>                                | 121              | 10               |
| <i>Current portion of other non-current provisions</i>              | 14,705           | 17,547           |
| <b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>                                    | <b>1,098,280</b> | <b>1,220,598</b> |
| <b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>                   | <b>2,238,862</b> | <b>2,310,351</b> |

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2025

In thousands of euro

|                                                                  | 31.12.2025    | 31.12.2024     |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Net sales                                                        | 1,592,808     | 1,748,351      |
| - of which vs related parties                                    | 29            | 2              |
| Cost of materials                                                | 955,324       | 1,081,018      |
| - of which vs related parties                                    | 10,968        | 14,398         |
| Cost of services and use of third-party assets                   | 268,655       | 281,167        |
| - of which vs related parties                                    | 1,156         | 448            |
| Employee expense                                                 | 254,704       | 269,796        |
| Depreciation and impairment property, plant and equipment        | 64,693        | 65,462         |
| Goodwill impairment                                              | 0             | 0              |
| Amortisation and impairment intangible assets with finite life   | 88,253        | 76,326         |
| Other operating income                                           | 160,100       | 182,284        |
| - of which vs related parties                                    | 224           | 226            |
| Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables | (1,915)       | (3,197)        |
| Other operating expense                                          | 19,454        | 24,380         |
| - of which vs related parties                                    | 103           | 109            |
| <b>EBIT</b>                                                      | <b>99,910</b> | <b>129,289</b> |
| Results of associates                                            | (2,035)       | (1,645)        |
| Finance income                                                   | 25,390        | 20,213         |
| Finance costs                                                    | 96,528        | 95,402         |
| - of which vs related parties                                    | 39            | 51             |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>                                  | <b>26,737</b> | <b>52,455</b>  |
| Income tax                                                       | 15,992        | 22,872         |
| <b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>   | <b>10,745</b> | <b>29,583</b>  |
| Profit (loss) for the period from discontinued operations        | 0             | 0              |
| <b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS</b> | <b>10,745</b> | <b>29,583</b>  |
| Minority interests                                               | 10,647        | 23,545         |
| <b>GROUP PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>                        | <b>98</b>     | <b>6,038</b>   |

### EARNINGS PER SHARE

Amounts in euro

|                                              |             |             |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|
| From continuing and discontinued operations: | 31.12.2025  | 31.12.2024  |
| Basic                                        | 0.000       | 0.018       |
| Diluted                                      | 0.000       | 0.018       |
| From continuing operations:                  | 31.12.2025  | 31.12.2024  |
| Basic                                        | 0.000       | 0.018       |
| Diluted                                      | 0.000       | 0.018       |
| Average number of shares:                    | 340,530,000 | 340,530,000 |

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2025

In thousands of euro

| In thousands of euro                                                                  | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Operating activities</i>                                                           |                   |                   |
| Profit (loss) before tax                                                              | 26,737            | 52,455            |
| Depreciation of tangible assets (including investment property)                       | 64,693            | 65,462            |
| Amortisation of intangible assets                                                     | 88,253            | 76,326            |
| Provision for risks, severance liabilities and similar obligations                    | 19,543            | 23,234            |
| Impairment losses / (Reversals of impairment losses to fair value )                   | 1,900             | 3,150             |
| Losses / (Gains) on sale of tangible assets (including investment property)           | (1,157)           | (711)             |
| Finance income                                                                        | (1,287)           | (3,165)           |
| Dividend income                                                                       | (23)              | (34)              |
| Finance costs                                                                         | 72,193            | 77,310            |
| Amortisation of public grants                                                         | (6,517)           | (10,144)          |
| Share of pre-tax results of associates (and other equity-accounted companies)         | 2,035             | 1,645             |
| <i>Change in working capital:</i>                                                     |                   |                   |
| (Increase) / Decrease in trade receivables and other receivables                      | (6,637)           | (9,741)           |
| (Increase) / Decrease in inventories                                                  | 51,875            | 10,582            |
| Increase / (Decrease) in trade payables and other payables                            | (59,867)          | (37,074)          |
| (Increase) / Decrease in contract work in progress                                    | 1,390             | (2,894)           |
| Increase / (Decrease) in provisions for risks                                         | (13,145)          | (12,974)          |
| Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations | (11,947)          | (11,511)          |
| Other movements                                                                       | 15,296            | (8,768)           |
| <i>Cash generated by operating activities</i>                                         | <i>243,335</i>    | <i>213,148</i>    |
| Interest expense paid                                                                 | (64,357)          | (67,233)          |
| Tax paid                                                                              | (34,761)          | (32,007)          |
| <i>Cash flow relating to operating activities</i>                                     | <i>144,217</i>    | <i>113,908</i>    |
| <i>In thousands of euro</i>                                                           | <i>31.12.2025</i> | <i>31.12.2024</i> |
| <i>Investment activities</i>                                                          |                   |                   |
| Acquisition of subsidiaries, net of cash and cash equivalents                         | (2,294)           | (1,283)           |
| Investment in tangible assets (including investment property)                         | (77,452)          | (90,042)          |
| Sale price or redemption value of tangible assets (including investment property)     | 2,300             | 2,101             |
| Investment in intangible assets                                                       | (80,713)          | (114,741)         |
| Sale price or redemption value of intangible assets                                   | 472               | 43                |
| Sale price of non-consolidated equity investments                                     | 0                 | 0                 |
| Sale price of financial assets                                                        | 0                 | 9,466             |
| Interest collected                                                                    | 1,321             | 2,216             |
| Public grants collected                                                               | 8,812             | 12,782            |
| Dividends from equity investments                                                     | 0                 | 34                |
| <i>Cash flow relating to investing activities</i>                                     | <i>(147,554)</i>  | <i>(179,424)</i>  |
| <i>Financing activities</i>                                                           |                   |                   |
| Other financial assets                                                                | 0                 | 6,205             |
| Loans received                                                                        | 243,523           | 205,710           |
| Outflow for loan repayments                                                           | (197,067)         | (127,153)         |
| Reimbursement of rights of use                                                        | (12,013)          | (12,180)          |
| Outflow for dividends paid to Shareholders of the Parent (*)                          | (4,089)           | (11,919)          |
| Outflow for dividends paid to Minority Shareholders                                   | (13,859)          | (34,101)          |
| <i>Cash flow relating to financing activities</i>                                     | <i>16,495</i>     | <i>26,562</i>     |
| <i>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</i>                             | <i>13,158</i>     | <i>(38,954)</i>   |
| <i>Opening balance</i>                                                                | <i>157,384</i>    | <i>193,552</i>    |
| <i>Exchange differences</i>                                                           | <i>(14,747)</i>   | <i>2,786</i>      |
| <i>Closing balance</i>                                                                | <i>155,795</i>    | <i>157,384</i>    |

**IMMSI S.P.A. STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2025**

In thousands of euro

| ASSETS                                                       | 31/12/2025     | 31/12/2024     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| NON-CURRENT ASSETS                                           |                |                |
| Intangible assets                                            | 0              | 0              |
| Property, plant, equipment                                   | 1,169          | 1,441          |
| Investment property                                          | 0              | 0              |
| Investments in subsidiaries and associates                   | 321,123        | 311,801        |
| Other financial assets                                       | 255,868        | 284,430        |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 255,868        | 284,430        |
| Tax receivables                                              | 0              | 0              |
| Deferred tax assets                                          | 1,401          | 1,593          |
| Trade and other receivables                                  | 17,129         | 16,938         |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 17,000         | 16,762         |
| <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>                              | <b>596,690</b> | <b>616,203</b> |
| DISCONTINUED OPERATIONS                                      | 0              | 0              |
| CURRENT ASSETS                                               |                |                |
| Trade and other receivables                                  | 314            | 1,101          |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 232            | 374            |
| Tax receivables                                              | 565            | 405            |
| Inventories                                                  | 0              | 0              |
| Contract work in progress                                    | 0              | 0              |
| Other financial assets                                       | 1,068          | 1,041          |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 1,068          | 1,041          |
| Cash and cash equivalents                                    | 5,073          | 3,781          |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                                  | <b>7,020</b>   | <b>6,328</b>   |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                          | <b>603,710</b> | <b>622,531</b> |
| LIABILITIES                                                  | 31/12/2025     | 31/12/2024     |
| SHAREHOLDERS' EQUITY                                         |                |                |
| Share capital                                                | 178,464        | 178,464        |
| Reserves and retained earnings                               | 173,120        | 168,524        |
| Profit (loss) for the period                                 | (21,984)       | 8,664          |
| <b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>                            | <b>329,600</b> | <b>355,652</b> |
| NON-CURRENT LIABILITIES                                      |                |                |
| Financial liabilities                                        | 110,073        | 43,400         |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 209            | 367            |
| Trade and other payables                                     | 0              | 77             |
| Provisions for severance liabilities and similar obligations | 340            | 313            |
| Other non-current provisions                                 | 0              | 0              |
| Deferred tax                                                 | 1,206          | 912            |
| <b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>                         | <b>111,620</b> | <b>44,702</b>  |
| LIABILITIES ON DISCONTINUED OPERATIONS                       | 0              | 0              |
| CURRENT LIABILITIES                                          |                |                |
| Financial liabilities                                        | 156,095        | 217,532        |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 159            | 157            |
| Trade payables                                               | 872            | 787            |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 112            | 127            |
| Income tax liabilities                                       | 211            | 1,816          |
| Other payables                                               | 5,312          | 2,042          |
| - of which vs related parties and intragroup                 | 3,654          | 21             |
| Current portion of other non-current provisions              | 0              | 0              |
| <b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>                             | <b>162,490</b> | <b>222,177</b> |
| <b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>            | <b>603,710</b> | <b>622,531</b> |

**IMMSI S.P.A. INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2025**

In thousands of euro

|                                                                  | 2025            | 2024         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| Finance income                                                   | 30,811          | 53,963       |
| - of which vs related parties and intragroup                     | 30,767          | 53,867       |
| Finance costs                                                    | (47,858)        | (40,860)     |
| - of which vs related parties and intragroup                     | (32,646)        | (21,824)     |
| Cost of materials                                                | (19)            | (23)         |
| Cost of services and use of third-party assets                   | (2,991)         | (3,330)      |
| - of which vs related parties and intragroup                     | (236)           | (231)        |
| Employee expense                                                 | (1,445)         | (1,508)      |
| Depreciation tangible assets                                     | (409)           | (395)        |
| Other operating income                                           | 286             | 129          |
| - of which vs related parties and intragroup                     | 80              | 99           |
| Impairment reversals (losses) net on trade and other receivables | (766)           | 0            |
| - of which vs related parties and intragroup                     | (766)           | 0            |
| Other operating expense                                          | (305)           | (321)        |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>                                  | <b>(22,696)</b> | <b>7,655</b> |
| Income tax                                                       | 712             | 1,009        |
| - of which vs related parties and intragroup                     | 0               | 0            |
| <b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>   | <b>(21,984)</b> | <b>8,664</b> |
| Profit (loss) for the period from discontinued operations        | 0               | 0            |
| <b>NET PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>                          | <b>(21,984)</b> | <b>8,664</b> |

**IMMSI S.P.A. CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS AT 31 DECEMBER 2025**

In thousands of euro

|                                                                                       | 31/12/2025      | 31/12/2024      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating activities</b>                                                           |                 |                 |
| Profit (loss) before tax                                                              | (22,696)        | 7,655           |
| Depreciation tangible assets                                                          | 409             | 395             |
| Provision for risks, severance liabilities and similar obligations                    | 76              | 75              |
| Impairment losses/(Reversals)                                                         | 33,394          | 21,798          |
| Finance income (1)                                                                    | (16,465)        | (18,994)        |
| Dividend income (2)                                                                   | (14,346)        | (34,969)        |
| Finance costs                                                                         | 15,229          | 19,062          |
| <b>Change in working capital</b>                                                      |                 |                 |
| (Increase) / Decrease in trade receivables (3)                                        | 701             | (939)           |
| Increase / (Decrease) in trade payables (4)                                           | 3,343           | (112)           |
| Increase / (Decrease) in provisions for severance liabilities and similar obligations | (49)            | (130)           |
| Other movements                                                                       | (1,167)         | (323)           |
| <b>Cash generated by operating activities</b>                                         | <b>(1,571)</b>  | <b>(5,836)</b>  |
| Finance costs paid                                                                    | (14,032)        | (17,700)        |
| Tax paid                                                                              | -               | -               |
| <b>Cash flow relating to operating activities</b>                                     | <b>(15,603)</b> | <b>(23,536)</b> |
| <b>Investing activities</b>                                                           |                 |                 |
| Investment in tangible assets (including investment property)                         | (15)            | (5)             |
| Sale price or redemption value of financial assets                                    | -               | 9,466           |
| Loans given (5)                                                                       | (5,423)         | (19,295)        |
| Reimbursement of loans granted (5)                                                    | 7,000           | 169             |
| Finance income collected                                                              | 21              | 232             |
| Dividends from equity investments (2)                                                 | 14,346          | 34,969          |
| <b>Cash flow relating to investing activities</b>                                     | <b>15,929</b>   | <b>25,536</b>   |
| <b>Financing activities</b>                                                           |                 |                 |
| Loans received                                                                        | 74,700          | 39,500          |
| Outflow for loan repayments                                                           | (69,313)        | (33,586)        |
| Reimbursement of rights of use                                                        | (334)           | (285)           |
| Outflow for dividends paid by the Company (6)                                         | (4,086)         | (11,919)        |
| <b>Cash flow relating to financing activities</b>                                     | <b>967</b>      | <b>(6,290)</b>  |
|                                                                                       |                 |                 |
| Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents                                    | 1,293           | (4,290)         |
| Opening balance                                                                       | 3,780           | 8,070           |
| Exchange differences                                                                  |                 |                 |
| <b>Closing balance</b>                                                                | <b>5,073</b>    | <b>3,780</b>    |

