

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>	31.12.2025	31.12.2024
Ricavi consolidati	1.592,8	1.748,4
Ebitda	252,9	271,1
Ebitda margin il migliore di sempre nel periodo*	15,9%*	15,5%
Risultato operativo (Ebit)	99,9	129,3
Ebit margin	6,3%	7,4%
Risultato ante imposte	26,7	52,5
Imposte del periodo	16,0	22,9
Utile Netto ante minorities	10,7	29,6
Quota minorities	10,6	23,5
Posizione Finanziaria Netta	-986,6	-947,3
Investimenti	158,2	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 2025¹.

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.*

¹ 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, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.it, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it sezione "Investors/Bilanci e relazioni/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

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

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

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

RISULTATO PER AZIONE

Importi in euro

Da attività in funzionamento e cessate:	31.12.2025	31.12.2024
Base	0,000	0,018
Diluito	0,000	0,018
Da attività in funzionamento:	31.12.2025	31.12.2024
Base	0,000	0,018
Diluito	0,000	0,018
Numero azioni medio:	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
Attività operative		
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
Variazione nel capitale circolante:		
(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)
Disponibilità generate dall'attività operativa	243.335	213.148
Interessi passivi pagati	(64.357)	(67.233)
Imposte pagate	(34.761)	(32.007)
Flusso di cassa delle attività operative	144.217	113.908
In migliaia di euro	31.12.2025	31.12.2024
Attività d'investimento		
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
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(147.554)	(179.424)
Attività di finanziamento		
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)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	16.495	26.562
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	13.158	(38.954)
Saldo iniziale	157.384	193.552
Delta cambi	(14.747)	2.786
Saldo finale	155.795	157.384

**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
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	596.690	616.203
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
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.020	6.328
TOTALE ATTIVITA'	603.710	622.531
PASSIVO	31/12/2025	31/12/2024
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
TOTALE PATRIMONIO NETTO	329.600	355.652
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
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	111.620	44.702
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
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	162.490	222.177
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	603.710	622.531

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)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(22.696)	7.655
Imposte	712	1.009
- di cui parti correlate e infragruppo	0	0
RISULTATO DOPO IMPOSTE DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(21.984)	8.664
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	0
RISULTATO NETTO DI PERIODO	(21.984)	8.664

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

In migliaia di euro

	31/12/2025	31/12/2024
Attività operative		
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
Variazione nel capitale circolante		
(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)
Disponibilità generate dall'attività operativa	(1.571)	(5.836)
Oneri finanziari pagati	(14.032)	(17.700)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa delle attività operative	(15.603)	(23.536)
Attività d'investimento		
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
Flusso di cassa delle attività d'investimento	15.929	25.536
Attività di finanziamento		
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)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	967	(6.290)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	1.293	(4.290)
Saldo iniziale	3.780	8.070
Delta cambi		
Saldo finale	5.073	3.780