

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.

LOCAL STATUTORY ACCOUNTS AS AT 31.03.2025

INDEX

- 1. Balance sheet and income statement**
- 2. Notes to the financial statements**
- 3. Cash flow statement**
- 4. Directors report**
- 5. Auditors report**

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

FINANCIAL STATEMENTS AT 31/03/2025

BALANCE SHEET

ASSETS	31/03/2025		31/03/2024	
	EURO	EURO	EURO	EURO
(B) FIXED ASSETS				
I - Intangible fixed assets:				
(7) Other	165.845		209.953	
Total		165.845		209.953
II - Tangible fixed assets:				
(2) Plant and machinery	83.838		107.959	
(3) Industrial and commercial equipment	3.190		5.316	
(4) Other assets	18.576		46.161	
(5) Fixed assets under development and advances;				
Total.		105.604		159.436
III - Financial fixed assets:				
(1) Equity investments in:				
d) Other companies	130		130	
(2) Crediti:				
d) Verso altri-esigibili oltre l'esercizio successivo				
Total.		130		130
Total fixed assets (B)		271.579		369.519
(C) CURRENT ASSETS:				
I - Inventories:				
(4) Goods	103.576.695		124.990.520	
Total.		103.576.695		124.990.520
II - Receivables:				
(1) Trade receivables due within subsequent FY	21.175.196		36.337.714	
(4) Receivables from parent companies	218.328.373		204.883.792	
(5) Receivables from companies controlled by parent companies	4.919.225		4.741.808	
(5) - bis) Tax receivables	50.409		81.227	
(5) - ter) Deferred tax asset	32.693.542		23.901.383	
(5) - quater) Other receivables	128.181		119.917	
Totale.		277.294.926		270.065.841
IV - Cash and cash equivalents:				
(1) Bank and postal accounts	9.805.875		10.797.760	
Total.		9.805.875		10.797.760
Total current assets (C)		390.677.496		405.854.121
(D) ACCRUALS AND DEFERRALS		280.583		228.869
TOTAL ASSETS		391.229.658		406.452.509

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

FINANCIAL STATEMENTS AT 31/03/2025

BALANCE SHEET

		31/03/2025		31/03/2024	
LIABILITIES:		EURO	EURO	EURO	EURO
(A) SHAREHOLDERS' EQUITY:					
I	- Share capital		65.000.000		65.000.000
IV	- Legal reserve		4.459.559		3.793.666
VII	- Other reserves - Merger surplus		2.102.935		2.102.935
VIII	- Profit (Loss) carried forward		44.086.877		31.434.914
IX	- Profit (loss) for the year		10.237.736		13.317.858
Total			125.887.107		115.649.373
(B) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES:					
(3)	Other	109.654.905		87.296.231	
Total.			109.654.905		87.296.231
(C) PROVISION FOR EMPLOYEE SEVERANCE PAY.			4.495.173		4.158.562
(D) PAYABLES:					
(4)	Debiti verso altri finanziatori;				
(6)	Advances	110.000		264.150	
(7)	Trade payables	58.180.105		38.936.506	
(11)	Payables to parent companies	44.563.412		119.481.449	
(11 bis)	Payables to companies controlled by parent companies	272.011		168.413	
(12)	Tax liabilities	12.873.774		22.438.220	
(13)	Payables to social security authorities	492.070		474.072	
(14)	Other payables	19.719.139		5.479.798	
Totale.			136.210.511		187.242.608
(E) ACCRUALS AND DEFERRALS			14.981.962		12.105.735
TOTAL LIABILITIES			391.229.658		406.452.509

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

FINANCIAL STATEMENTS AT 31/03/2025

INCOME STATEMENT

	31/03/2025		31/03/2024	
	EURO	EURO	EURO	EURO
(A) VALUE OF PRODUCTION:				
(1) Revenue from sales and services		991.153.647		1.149.393.638
(5) Other revenue and income		101.687.225		55.703.162
Total value of production (A)		1.092.840.872		1.205.096.800
(B) COST OF PRODUCTION:				
(6) Raw and ancillary materials, consumables and goods		890.223.506		1.051.830.203
(7) Services		132.276.719		95.078.312
(8) Lease and rental costs		1.586.224		1.273.262
(9) Personnel costs:				
(a) Wages and salaries	11.532.641		9.595.151	
(b) Social security charges	3.218.699		2.509.124	
(c) Employee severance indemnity	691.132		700.933	
(e) Other costs	929.670		265.400	
Total personnel costs.		16.372.142		13.070.608
(10) Depreciation, amortisation and write-downs:				
(a) Amortisation of intangible fixed assets	44.109		44.326	
(b) Depreciation of tangible fixed assets	53.833		82.833	
(d) Write-downs of current receivables and cash and cash equivalents	0		40.649	
Total depreciation, amortisation and write-downs		97.942		167.808
(11) Changes in inventories of raw and ancillary materials, consumables and goods		21.413.825		10.863.075
(12) Accruals for risks		0		0
(13) Other allowances		20.254		20.309
(14) Sundry operating expenses		6.328.249		5.558.518
Total cost of production (B)		1.068.318.861		1.177.862.095
Difference between value of production and cost of production (A-B)		24.522.011		27.234.705
(C) FINANCIAL INCOME AND CHARGES:				
Other financial income:				
(d) Income other than the above	7.639.308		7.204.958	
(17) Interest and other financial expenses	(14.393.126)		(15.552.036)	
(17-bis) Exchange-rate profit and loss	269		(164)	
Total (16-17)		(6.753.549)		(8.347.242)
(E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI:				
Totale delle partite straordinarie		0		0
PROFIT BEFORE TAX (A-B+/-C);		17.768.462		18.887.463
(20) Tax				
(a) Current income tax	(14.096.552)		(12.862.651)	
(b) Prior years tax	(2.226.332)		42.141	
(c) Deferred/prepaid tax	8.792.158		7.250.905	
Total income tax		(7.530.726)		(5.569.605)
(21) Profit (loss) for the year		10.237.736		13.317.858

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. – with sole shareholder

**Registered office in Rome, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Share capital € 65.000.000,00 fully paid-in
Chamber of Commerce (R.e.a.) reg. No. 944215
Fiscal code, VAT number and Rome Companies Registry No. 06070621005**

Notes to the Financial Statements as at 31.03.2025

Fiscal year

On March 7, 2016, the Company's Articles of Association were amended by a deed executed by the notary public Pierandrea Fabiani, (protocol no. 92801, archive no. 17773), which, in the current version, provides that the financial year is closed on March 31 of each year.

Layout and content of the Financial Statements

These Financial Statements, consisting of the Balance Sheet, Income Statement, Explanatory Notes and Cash Flow Statement, are in line with the relevant Italian Civil Code provisions and EU directives.

The Financial Statements have been prepared pursuant to the provisions of articles 2423 *et seq.* of the Italian Civil Code as amended by Legislative Decree No. 139 of 18.08.2015 implementing Directive No. 2013/34/EU on financial statements and consolidated financial statements.

The Balance Sheet, Income Statement and Cash Flow Statement layout used are those indicated in articles 2424, 2425 and 2425 *ter* of the Italian Civil Code.

The corresponding amount for the prior year has been reported next to each item in the Balance Sheet and Income Statement. Where necessary, the items of the previous year have been

adjusted and made comparable: this, or any lack of adaptation, has been mentioned in the course of the comments on the individual items.

Items in the Balance Sheet or Income Statement that do not show any amount have not been included; their exclusion did not, however, result in changes in the numbering sequence with respect to that provided for in the Balance Sheet and Income Statement layout. All items of the Balance Sheet and Income Statement are in units of Euro.

Main valuation criteria

The valuation criteria adopted in the preparation of the Financial Statements as at March 31, 2025 are in line with those provided by article 2426 of the Italian Civil Code, having regard, where necessary, to the accounting principles issued by the Italian accounting standard setting board (*Organismo Italiano di Contabilità, O.I.C.*) or, if none are available, to the I.A.S.-I.F.R.S. (International Financial Reporting Standards).

More generally, the valuation of the Financial Statements items was made on a prudent, accrual and going concern basis.

The Company carries on business pursuant to a distribution agreement with Jaguar Land Rover Limited.

Under the agreement, which involves a reduced business risk for Jaguar Land Rover Italia S.p.A., transfer prices are determined to such an extent that the distribution Company is guaranteed a profit margin as a percentage of sales revenue (so-called Transactional Net Margin Method – TNMM).

Such margin rate is established by specific comparability analyses conducted at group level based on similar transactions carried out between independent parties. As mentioned in the prior year's Financial Statements, the manufacturer Jaguar Land Rover Limited has been applying this transfer pricing methodology to all group companies since 2012.

Following the entry into force of OIC 34, starting from the current year, the Company accounts for sales with a buyback obligation in accordance with this accounting standard, recognising a liability to customers for future repurchase and keeping the goods sold with the "buyback" clause among the final inventories.

The Company, for comparative purposes, has reported the effect of the aforementioned transactions in the balance sheet as at 31.03.2024.

No exceptional events occurred in the fiscal year ended March 31, 2025 which made it necessary to adopt one of the derogations pursuant to article 2423, paragraph 5, of the Italian Civil Code.

In particular, the main valuation criteria adopted in the preparation of the Financial Statements were the following:

Fixed assets

Intangible fixed assets

They are recorded at the historical cost less the accumulated amortisation of prior years, the amortisation charge for the year and any write-downs due to permanent value impairments. Amortisation charges have been calculated on a straight-line basis having regard to the remaining useful life of the assets.

The "Other intangible fixed assets", which consist of leasehold improvements, have been amortised on the basis of the remaining term of the relevant property lease agreement.

Tangible fixed assets

They have been recorded at their purchase cost adjusted by the corresponding accumulated depreciation. No financial costs have been capitalised either in the year in question or in prior years. The depreciation charges recorded in the Income Statement have been calculated having regard to the use, the destination and the economic and technical life of the assets based on

their remaining possibility of use. This principle is deemed to be well reflected by the following rates, and have been halved in the year in which the asset entered into operation:

Breakdown	%
Electronic office machines	20%
Non automatic generic installations	10%
Sundry small tools	25%
Furniture and office fittings	12%
Industrial and commercial equipment	10%

Assets of a minor amount, identified in the amount of Euro 516, have been wholly depreciated in the year.

Financial fixed assets

Shareholdings “in other undertakings” have been measured at the subscription or purchase price.

Accounts receivable

Accounts receivable have been recorded at the amortised cost, having regard to the time factor and to their presumed realisable value. The nominal value of the accounts receivable was adjusted, whenever necessary, to their presumed realisable value by a specific write-down.

Cash equivalents

Cash and cash equivalents have been measured at their nominal value.

Accounts payable

They have been recorded using the amortised cost method, taking into account the time factor.

Accrued income/liabilities and prepayments/deferred income

Accrued income and prepayments consist of income accrued in the year which will be received in future years and costs incurred before the year-end but attributable to subsequent years.

Accrued liabilities and deferred income include costs accrued in the year which however will be paid in future years, and income received before the year-end but attributable to subsequent years.

The details of prepayments are provided in the relevant section of these Explanatory Notes.

Inventory

Inventory has been recorded at the lower of purchase cost and realisable value as inferred from market trend at the year-end through specific write-downs. The year-end inventory valuation methods adopted were the specific cost method for cars and the weighted average cost method for spare parts.

The book value of the inventory does not significantly depart from its current costs value at the year-end.

Provisions for contingent liabilities and charges

These provisions are intended to cover losses or liabilities that are certain or likely to arise, but whose amount and date of occurrence could not be determined at the year-end.

The provisions have been measured on a prudent and accruals basis and the relevant accruals have been determined at the best possible estimate based on the available information.

Severance indemnity provision

This item includes the amounts actually accrued for the employees' leaving indemnity pursuant to article 2120 of the Italian Civil Code, in accordance with the law and the current collective labour agreements, taking into account all forms of continuous remuneration and it is referred to all Company's employees.

Income taxes

Current income taxes are determined on the basis of a prudent interpretation of the tax rules in force.

Deferred tax assets and liabilities are calculated based on a reasonable certainty that future taxable amounts may be offset against any temporary differences between the statutory value and the tax value of an asset or liability. The impact on the result of operations of this method of recognition is stated in the description of the relevant item of the Income Statement.

Financial risks management policies

The Company aims at managing and containing its financial risks by relying both on the directors' prudent evaluations and on specific risks management processes put in place as part of corporate procedures, as well as through special-purpose centralized group functions.

The Company's financial risks are as follows:

- Liquidity risk: this risk is mainly related to the trend in the Company's current financial needs to carry out its selling activities. This risk is managed by implementing financial plans which estimate the future trend of cash flows. In this respect, it's worth considering the Deposit Agreement with Jaguar Land Rover group companies.
- Risk of cash flow changes: this is mainly in connection with the Deposit Agreement, under which interest accrues at variable market rates.
- Credit risk: the risk of the counterparty's insolvency is limited to accounts receivable from the public authorities which account for a small percentage of the Company's total receivables. Instead, car sales to dealers and to car rental companies are only subject to a minor credit risk since the relevant accounts receivable are transferred on a without-recourse basis to the factoring companies Findomestic Banca S.p.A., SG Factoring S.p.A., Unicredit and Ifitalia S.p.A. Accounts receivables from the sale of spare parts are sold to Ifitalia S.p.A. The credit management function estimates the recoverability of accounts

receivable and calculates the relevant bad debt provision to be recorded in the Financial Statements that, as at March 31, 2025 amounted to approximately 0.7 million Euro.

Translation of items in foreign currency

Accounts receivable and payable originally denominated in currency other than Euro are recorded at the spot exchange rates at the year-end; any translation gains or losses are recognised in the Income Statement and any net gain is set aside to a reserve which is non-distributable until the gain is realized.

Any non-monetary items in foreign currency are recorded at the exchange rate at the time of purchase.

Guarantees, engagements, leases and risks

Any risks in connection with personal guarantees or collaterals for third-party debts have been recognised in these Notes at an amount corresponding to the value of the guarantee; the amount of the guaranteed third-party debt at the reporting date is mentioned in these Notes if lower than the value of the underlying guarantee.

Commitments, if any, are indicated at nominal value, taken from the relevant documentation.

ANALYSIS OF THE MAIN FINANCIAL STATEMENTS ITEMS

Unless otherwise expressly stated, all amounts in these Notes are in Euros.

Assets

We set out below a description of and the main changes in the composition of the Company's assets.

B) Fixed assets

I. Intangible fixed assets

As at March 31, 2025 and March 31, 2024 they amounted respectively to Euro 165,845 and Euro 209,953, with a net decrease of Euro 44,108.

The following table shows the composition of and the changes in the value of the single intangible assets:

Other intangibles	Historical cost	Amortisation	Net value
Balance at 31/03/2024	2,997,071	(2,787,118)	209,953
Additions for the year			0
Amortisation for the year		(44,108)	(44,108)
Sales and disposals			0
Reclassifications			0
Balance at 31/03/2025	2,997,071	(2,831,226)	165,845

Item B. I. 7. "Other intangible assets" as to Euro 165,845, consists of the costs incurred for improvements to the head offices, the Training Academy and the spare parts warehouse, all currently held by lease.

The above intangibles did not undergo any write-downs or write-ups either in the current year or in prior years.

II. Tangible fixed assets

As at March 31, 2025 and March 31, 2024 they amounted respectively to Euro 105,604 and Euro 159,436, with a net Euro 53,832 decrease.

The following tables show the composition of and the changes in the value of the single tangible assets:

Generic installations	Historical cost	Amortisation	Net value
Balance at 31/03/2024	373,164	(265,205)	107,959
Additions for the year			
Depreciation for the year		(24,121)	(24,121)
Sales and disposals			0
Reclassifications			0

Balance at 31/03/2025	373,164	(289,326)	83,838
-----------------------	---------	-----------	--------

Industrial and commercial equipment	Historical cost	Amortisation	Net value
Balance at 31/03/2024	2,482,659	(2,477,343)	5,316
Additions for the year			0
Depreciation for the year		(2,127)	(2,127)
Sales and disposals			0
Reclassifications			0
Balance at 31/03/2025	2,482,659	(2,479,469)	3,190

Other assets (furniture, office machines, computers)	Historical cost	Amortisation	Net value
Balance at 31/03/2024	1,596,242	(1,550,081)	46,161
Additions for the year			0
Depreciation for the year		(27,585)	(27,585)
Sales and disposals	(0)		(0)
Reclassifications			0
Balance at 31/03/2025	1,596,242	(1,577,666)	18,576

Assets of a unit value lower than 516 Euro

Assets of a unit value lower than 516 Euro have been wholly depreciated in the year in which they were purchased and entered into use. They have in any case been included by category in the above summary tables.

The above tangible assets did not undergo any write-downs or write-ups either in the current year or in prior years.

III. Financial fixed assets

Shareholdings

Description	Value at 31/03/2023	Increases for the year	Decreases for the year	Write-downs for the year	Value at 31/03/2024
Other	130	0	0	0	130

Item B. III. 1 d. “Shareholdings in other undertakings”, in an amount of 130 Euro, is in connection with the purchase of the shareholding in CO.NA.I (the Italian National Packaging

Consortium).

C) Current assets

I. Inventory

As at March 31, 2025 inventory amounted to Euro 103,576,695, compared to Euro 124,990,520 as at March 31, 2024, with a net decrease of Euro 21,413,825. The composition of and changes in the inventory recorded under item C. I. 4. "Goods" can be summarised as follows:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
a) Cars	73,547,108	55,061,685	-18,485,423
b) Other cars	23,734,979	24,508,581	773,602
c) Spare parts	30,398,681	28,026,794	-2,371,887
Write-downs	(2,690,248)	(4,020,364)	(1,330,117)
Total inventory	124,990,520	103,576,695	-21,413,825

The item a) "Cars" consists of the stock of new vehicles whereas item b) "Other cars", consists of cars which, although meant for sale, are used by the Company for a short period of time and cars sold with a "buyback" clause, i.e. with an obligation to buy back by the company.

For comparative purposes, following the application of OIC 34, the balance of inventories of "Other cars" as at 31.03.2024 includes vehicles that, at that date, had been sold with a buyback clause, for an amount of Euro 8,803,668.

Item c) consists of the inventory of spare parts and accessories.

During the year, the inventory write-down – recorded in the Financial Statements to reduce the value of inventory and amounting to Euro 4,020,364 at 31/03/2025 – underwent the following changes during the year:

Description	Value at 31/03/2024	Decreases	Increases	Value at 31/03/2025
a) Cars	0			0

b) Other cars	1,033,496		1,628,259	2,661,754
c) Spare parts	1,656,752	-298,142		1,358,610
Total inventory	2,690,248	-298,142	1,628,259	4,020,364

II. Accounts receivable

Accounts receivable from customers

Item C. II. 1 consists of the trade accounts receivable from customers and the other group companies recorded in the Financial Statements at March 31, 2025 in an amount of Euro 21,175,196, with a net decrease of Euro 15,162,518 as compared to previous year, mainly as a result of the sale of cars and spare parts near year end.

We set out below a detailed analysis of the changes in this item:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Accounts receivable from customers from sale of cars, spare parts and other products	37,265,830	21,828,069	(15,437,761)
Write-down	(928,116)	(652,873)	275,243
Balance	36,337,714	21,175,196	(15,162,518)

All accounts receivable from customers fall due within one year.

The nominal value of the accounts receivable was adjusted to their presumed realisable value by a bad debt provision which during the year underwent the following changes:

Description	Value at 31/03/2024	Decreases for the year	Increases for the year	Value at 31/03/2025
Write-down of accounts receivable	928,116	275,243	0	652,873
Total write-down	928,116	275,243	0	652,873

Accounts receivable from companies under control by the controlling companies

Item C. II 5, of which balance at 31.03.2025 was Euro 4,919,225 (Euro 4,741,808 at 31.03.2024) consists of the account receivable from Jaguar Land Rover Austria GmbH, Jaguar Land Rover France and Jaguar Land Rover Deutschland GmbH for the sale of spare parts.

Tax credits

Item C. II. 5 Bis consists of the tax credit of Euro 50,409 as at March 31, 2025 and underwent the changes as shown in the following table:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Eco-bonuses accrued	0	0	0
Income tax credit	0	0	0
Other credit	81,227	50,409	(30,818)
Balance	81,227	50,409	(30,818)

The value as at 31.03.2025 mainly refers to receivables for the cancellation of tax bills.

Deferred tax assets

Item C. II. 5-ter shows the value of deferred tax assets, less deferred tax liabilities, which amounts to Euro 32,693,542. The item can be broken down as follows:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
IRES	20,104,871	27,438,754	7,333,883
IRAP	3,796,513	5,254,787	1,458,275
Balance	23,901,383	32,693,542	8,792,158

The following table provides a description of the temporary differences for *IRES* and *IRAP* which resulted in the separate posting of the relevant deferred tax assets and liabilities compared to the prior year. For a description of the amounts credited or charged to the Income Statement, reference should be made to the comments to item 20 of the same. The *IRAP* rate

adopted to determine the future tax effect is 4.82%, namely the rate currently in force, whereas the *IRES* rate used to this effect is 24%.

Description	31/03/2025				31/03/2024			
	Temporary differences + deductible	Deferred taxes + def. Tax assets (-) def. Tax liabilities			Temporary differences + deductible	Deferred taxes + def. Tax assets (-) def. Tax liabilities		
	(-) taxable difference	Ires	Irap	Totale	(-) taxable difference	Ires	Irap	Totale
Tax rate								
Deferred tax assets								
Write-down of fixed assets IRES	0	0		0	0	0		0
Write-down of fixed assets IRAP	0		0	0	0		0	0
Provision for contingent liabilities and charges IRES	109,654,905	26,317,177		26,317,177	80,151,930	19,236,463		19,236,463
Provision for contingent liabilities and charges IRAP	109,020,486		5,254,787	5,254,787	78,765,825		3,796,513	3,796,513
Write-down of inventory IRES	4,020,364	964,887		964,887	2,690,248	645,659		645,659
Write-down of accounts receivable	652,873	156,690		156,690	928,116	222,748		222,748
Other costs with deferred IRES deductability	0	0		0	0	0		0
Total deferred taxes		27,438,754	5,254,787	32,693,542		20,104,871	3,796,513	23,901,383
Deferred tax liabilities								
Additional goodwill ammortization for IRES	0	0		0	0	0		0
Total deferred tax liabilities		0	0	0		0	0	0
Total		27,438,754	5,254,787	32,693,542		20,104,871	3,796,513	23,901,384

Impact on the P&L account	2024/25	2023/24
Deferred tax assets at the beginning of the year (B)	23,901,384	16,650,478
Deferred tax assets at the end of the year (A)	32,693,542	23,901,383
Impact on the P&L account (A – B)	8,792,158	7,250,905
Deferred taxes at the beginning of the year (B)	0	0
Deferred taxes at the end of the year (A)	0	0
Impact on the P&L account (A – B)	0	0

Total impact on the P&L account	8,792,158	7,250,905
--	------------------	------------------

The € 32,693,542 deferred tax assets were recognised on the assumption that the medium term business forecasts – supported by the distribution agreement (based on the TNMM) which ensures the Company’s steady profitability – give reasonable certainty that in future years the Company’s taxable income will not be lower than the temporary differences that will be reversed.

Accounts receivable from others

Item C. II. 5 Quater decreased from Euro 119,917 at March 31, 2024 to Euro 128,181 at March 31, 2025, with a year-on-year increase of Euro 8,264, as detailed below:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Accounts receivable from personnel	51,721	37,252	(14,469)
Accounts receivable from others	68,196	90,929	22,733
Balance	119,917	128,181	8,264

Accounts receivable from controlling companies

This item mainly includes the account receivable from Jaguar Land Rover Limited in connection with the Deposit agreement, remunerated at market rates, whose balance as at March 31, 2025 was Euro 215,917,931 (Euro 203,272,911 at the prior year-end), and the account receivable in connection with the recharge of warranty repair costs.

The increase is mainly due to the transfer to Jaguar Land Rover Limited of cash flows in connection with the ordinary sale activity.

IV. Cash and cash equivalents

The balance of item C. IV. consists of the cash and cash equivalents at the year-end, as shown below:

Description	Value at 31.03.2024	Value at 31.03.2025	Difference
Bank and Postal accounts	10,797,760	9,805,875	(991,885)
Total	10,797,760	9,805,875	(991,885)

D) Accrued income and prepayments

They measure portions of income and expenses whose economic accrual is respectively anticipated or postponed with respect to the numerical manifestation; They are independent of the date of payment or collection of the related income and expenses common to two or more financial years and apportionable on the basis of time. This also includes upfront costs. At March 31, 2025 there were no accrued income and prepayments of a duration exceeding five years. The item can be broken down as follows:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Excise duty and prepaid insurance premium	228,869	280,583	51,714
Total	228,869	280,583	51,714

Liabilities

We set out below the composition of and the main changes in the liabilities:

A) Shareholders' equity

The following table summarises the changes in the items of shareholders' equity in FYs 2022/2023, 2023/2024 and 2024/2025:

Description	Value at 31/03/2023	Increases (Decreases)	Decreases Allocations	Value at 31/03/2024	Increases (Decreases)	Decreases Allocations	Value at 31/03/2025
Share capital	65,000,000			65,000,000			65,000,000
Legal reserve	3,376,148		417,518	3,793,666		665,893	4,459,559
Share exchange surplus	2,102,935			2,102,935		12,651,964	2,102,935
Retained earnings	22,108,830		7,932,839	31,434,913		10,237,736	44,086,877
Profit (loss) for the year	8,350,356	(8,350,356)	13,317,858	13,317,858	(13,317,858)		10,237,736

Total shareholders' equity	100,938,269	(8,350,356)	21,668,215	115,649,372	(13,317,858)	23,555,593	125,887,107
-----------------------------------	-------------	-------------	------------	-------------	--------------	------------	-------------

The Share capital has been wholly paid-in and at March 31, 2025 amounted to Euro 65,000,000 divided into 65,000,000 shares each having a nominal value of 1 Euro, subscribed by the Sole Shareholder.

The Legal Reserve increased by Euro 665,893 as a result of the allocation of the relevant share of the 2023/24 profit, as resolved by the general meeting in accordance with article 2430 of the Italian Civil Code.

Retained earnings increased from Euro 31,434,913 to Euro 44,086,877 following the carry-forward of the 2023/24 profit. For comparative purposes, following the application of OIC 34, the balance of "Retained earnings" as at 31.03.2024 includes the effect at that date of car sales with a buyback clause, amounting to Euro 1,393,245.

The item "Other reserves – Share exchange surplus" derives from the 2011 merger and did not undergo any changes in the year.

We set out below the table containing the information required by article 2427(7-bis)(1) of the Italian Civil Code and recommended by the Italian Accounting Standard Setting Board.

Nature/Description	Amount	Possibility of use	Available amount	Summary of amounts used in the three period fiscal years	
				for loss coverage	for other reasons
Share capital	65,000,000				
Equity reserves:					
Reserve for treasury shares					
Reserve for shares or equity interests in the controlling Company					
Reserve for share exchange	2,102,935	A,B	2,102,935		
Reserve from conversion of bonds					
Earnings Reserves:					
Legal Reserve	4,459,559	B	4,459,559		
Reserve for treasury shares					

Reserve from net exchange gains					
Reserve from valuation of shareholdings using the Net equity method					
Reserve from derogation pursuant to article 2423(4)					
Retained earnings	44,086,877	A,B,C	44,086,877		

Total	50,649,371
Non-distributable amount	6,562,494
Remaining distributable amount	44,086,877

Legend

A: for share capital increase

B: for loss coverage

C: for distribution to the shareholders

B) Provisions for contingent liabilities and charges

Other provisions

Item B. 4. “Other Provisions for contingent liabilities and charges” amounts to Euro 109,654,905 at March 31, 2025, with a year-on-year increase of Euro 29,502,974.

These provisions are set aside for the coverage of losses, liabilities, risks and charges related to the conduct of business, that are certain or likely to arise, but whose amount and date of occurrence could not be determined at the year-end. The following table shows the composition and changes in this item:

Description	Value at 31.03.2024	Increases for the year	Decreases/Allocation	Value at 31.03.2025
Provision for miscellaneous contingent liabilities and charges	87,296,231	88,672,770	66,314,096	109,654,905
Total B.3	87,296,231	88,672,770	66,314,096	109,654,905

The balance of the “*Provision for miscellaneous contingent liabilities and charges*”, of Euro 109,654,905, consists of provisions for commercial costs as to Euro 94,664,270 for costs regarding the possible return of worn-core replacement parts by dealers and authorised repair shops as to Euro 1,179,772, for employee bonuses as to Euro 634,419 and for costs relating to the repurchase of cars sold with a buyback clause for Euro 13,026,234. For comparative purposes, following the application of OIC 34, the balance of “Provisions for risks and

miscellaneous charges" as at 31.03.2024 includes the amount at that date of the liability relating to the repurchase of cars sold with a buyback clause, amounting to Euro 7,144,301

Commercial costs are deducted directly from sales revenue as they consist of discounts and allowances granted to dealers on the cars purchased from the Company during the year.

C) Employees' severance indemnity provision

The provision recorded under item C of the liabilities section of the Balance Sheet reflects the amount due by the Company to its employees on payroll as at March 31, 2025:

Description	Value at 31.03.2024	Increases for the year	Decreases for the year	Value at 31.03.2025
Employees' severance indemnity provision	4,158,562	442,943	106,332	4,495,173
Total	4,158,562	442,943	106,332	4,495,173

Pursuant to law 296/2006 and relevant implementation decrees, we inform you that 64 employees decided to keep their termination pay with the Company, whereas 59 employees opted for its allocation to the relevant pension funds.

The balance at 31.03.2025 is adequate to meet the relevant legal and collective labour agreement obligations.

Headcount information

The Company's average headcount, broken down by category, is as follows:

Headcount	at 31/03/2024	at 31/03/2025
Managers/Executives (Dirigenti)	20	17
Employees	106	106
Total	126	123

D) Accounts payable

Accounts payable have been measured at their nominal value and can be broken down as follows by due date:

Description	Balance at 31.03.2024	Balance at 31.03.2025				Difference
		31.03.2025	falling due within one year	falling due after more than one year	falling due after more than 5 years	
D (4) Accounts payable to financial institutions	0	0	0			0
D (6) Advances	264,150	110,000	110,000			(154,150)
D (7) Accounts payable to suppliers	38,936,506	58,180,105	58,180,105			19,243,599
D (11) Accounts payable to controlling companies	119,481,449	44,563,412	44,563,412			(74,918,037)
D (11 bis) Accounts payable to undertakings under control by the controlling companies	168,413	272,011	272,011			103,598
D (12) Tax liabilities	22,438,220	12,873,774	12,873,774			(9,564,446)
D (13) Accounts payable to social security agencies	474,072	492,070	492,070			17,998
D (14) Other accounts payable	5,479,798	19,719,139	19,719,139			14,239,341
Balance	187,242,608	136,210,511	136,210,511	0	0	(51,032,097)

The "Accounts payable to suppliers", item D. 7, falls due within one year and is in connection with trade payables to third party suppliers for the purchase of goods and services.

Item D.11 "Accounts payable to controlling companies", which amounted to Euro 44,563,412 at March 31, 2025, mainly consists of the payable to Jaguar Land Rover Limited for cars and spare parts purchased but still unpaid for at 31.03.2025.

Item D.11 bis "Accounts payable to undertakings under control by controlling companies", totalling Euro 272,011 at 31.03.2025 (Euro 168,413 at 31.03.2024), is mainly in connection with the payable to Jaguar Land Rover France S.A.S. e Jaguar Land Rover Deutschland GmbH.

Item D. 12. "Tax liabilities" amounted to Euro 12,873,774 at March 31, 2025 and can be broken down as follows:

Description	Balance at 31/03/2025
VAT payable (March 2024)	9,662,833
IRES and IRAP payable	2,990,004

Withholding taxes levied from employees and self-employed (March 2024)	220,937
Total	12,873,774

Item D. 13. consists of “Accounts payable to social security agencies” which, at March 31, 2025, amounted to Euro 492,070.

Item D. 14. “Other accounts payable” amounts to Euro 19,719,139 with a net increase of Euro 14,239,341, mainly resulting from an increase in accounts payable to dealers in connection with outstanding commercial incentives. This item may be broken down as follows:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Accounts payable to employees in respect of accrued holidays and other dues	1,004,971	1,034,341	29,370
Accounts payable to dealers	4,474,479	18,676,512	14,202,033
Other accounts payable	349	8,287	7,938
Total	5,479,798	19,719,139	14,239,341

E) Accrued liabilities and deferred income

This item consists of deferred revenue from the sale of “Connected car” services and scheduled maintenance services included in the car sale price, which will accrue in future years, as well as the deferred income relating to the rental revenues of sales with a buyback obligation.

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Deferred income scheduled maintenance packages	1,618,300	1,660,854	42,554
Deferred revenue on "connected car" service	10,221,313	13,102,982	2,881,670
Rental revenues of sales with a buyback obligation	266,122	218,125	-47,997
Total	12,105,735	14,981,962	2,876,227

Memorandum accounts

As at March 31, 2025 memorandum accounts can be broken down as follows:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Third party guarantees issued on our behalf	28,025,871	28,171,468	145,598
Guarantees issued to third parties	0	933,868	933,868
Total	28,025,871	29,105,336	1,079,465

Third party guarantees issued on our behalf consist of bank guarantees issued to third parties on our behalf, while the guarantees given to third parties relate to receivables assigned without recourse to financial companies.

Comments to and analysis of Income Statement items

In view of the itemised presentation of costs and income in the Income Statement and of the description of Balance Sheet items set out above, in this section we will deal with the main cost and revenue items; for a detailed analysis of operating costs and income, reference should be made to the Directors' report.

A) Revenue

The item Revenue from sales and services consists of revenue from the sale of cars, spare parts and other assets, and from the provision of services, as set out below.

Revenue by category of business

The following table shows a breakdown of revenue from sales and services:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025	Difference
Sale of cars	982,790,824	792,339,853	-190,450,971
Sale of spare parts and accessories	166,602,813	198,813,794	32,210,981
Total	1,149,393,638	991,153,647	-158,239,991

Revenue from sales of goods and service supplies is stated after deduction of discounts, allowances and premiums. Revenue increases from Euro 1.167,061,115 to Euro 991,153,647, with a net year-on-year decrease of Euro 175,907,468.

The difference is mainly due to the decrease in the sale of cars. It should be noted that, due to an incorrect classification in the financial statements as at 31.03.2024, of charges for commercial incentives (so-called Future contracts) for € 17,667,477 in item B13 instead of item A1, these items have been correctly presented in these financial statements.

B) Expenditure

Costs for raw materials, subsidiary materials, consumables and goods and costs for services

Costs for raw materials, subsidiary materials and consumables decreased from 1.051,830,203 at March 31, 2024 to Euro 890,223,506 at March 31, 2025, i.e. a decrease of Euro 161,606,697.

The costs for services amount to Euro 132,276,719, with Euro 37,198,407 increase mainly due to marketing costs.

Personnel costs

This item includes all costs for employees including performance increases, promotions, cost of living increases, untaken holidays and any accruals made in accordance with the law and the collective labour agreements, for a total amount of Euro 16,372,142.

C) Financial income and costs

Other financial income

This item refers to the interest income accrued on the Deposit agreement with Jaguar Land Rover Limited as to Euro 7,639,308.

Interest and other financial costs

The item “Interest and other financial costs” amounts to Euro 14,393,126 with a year-on-year decrease of Euro 1,158,910 and is in connection with the interest and commissions payable to factoring companies.

Income taxes

The taxes for the year amount to Euro 7,530,726. The following table shows the current and deferred taxes for the year:

Description	Value at 31/03/2024	Value at 31/03/2025
Current taxes		
IRES	10,486,118	11,579,734
IRAP	2,376,534	2,516,818
Deferred tax assets		
IRES	(6,107,920)	(7,333,883)
IRAP	(1,142,985)	(1,458,275)
Deferred tax liabilities		
IRES		
IRAP		
Taxes of prior years	(42,141)	2,226,332
Total income taxes	5,569,605	7,530,726

The taxes for the year, accounting for about 42% of the pre-tax result, have increased by Euro 1,961,121 mainly due to taxes relating to previous years, for Euro 2,243,551, booked during the year following the agreed settlement carried out by the Company during the year.

Deferred tax assets and liabilities are calculated on the temporary differences between statutory values and tax bases, at the tax rate in force at the time such differences are reversed. For a detailed analysis, see the table providing a breakdown of item C II 5 ter.

In order to outline in detail the effects of deferred assets, we set out below a reconciliation of the statutory profit with the notional tax liability:

Determination of the IRES taxable amount

Description	Value	Tax
-------------	-------	-----

Pre-tax result	17,768,461	
Notional tax liability (24%)		4,264,431
Temporary differences deductible in subsequent years	97,445,970	
Temporary differences deductible from prior years	(66,888,122)	
Permanent differences that will not be reversed in subsequent years	(77,419)	
Taxable amount	48,248,890	
Current IRES on the income of the year		11,579,734

Determination of the IRAP taxable amount

Description	Value	Tax
Difference between revenue and expenditure (A-B)	24,522,011	
Costs non relevant for IRAP	16,372,143	
Total	40,894,153	
Notional tax liability (4,82%)		1,971,098
Temporary differences deductible in subsequent years	95,817,070	
Temporary differences from prior years	(65,562,409)	
Permanent differences that will not be reversed in subsequent years	(16,568,345)	
Taxable amount	54,580,469	
levied on the taxable amount attributable to <i>Regione Lazio</i>	42,193,432	2,033,723
levied on the taxable amount attributable to <i>Regione Emilia</i>	12,387,037	483,094
Current tax on the IRAP taxable amount		2,516,818

F) Related-party transactions

All related-party transactions carried out by Jaguar Land Rover Italia S.p.A., including intragroup transactions, are ordinary day-by-day transactions made at arm's length conditions. There are no unusual, non-arm's length related-party transactions of a significant amount that fall outside the Company's ordinary course of business.

The transactions with related parties as of March 31, 2025 are summarized below:

Related parties	Accounts receivable 31.03.2025	Financials receivable 31.03.2025	Accounts payable 31.03.2025
Jaguar Land Rover Limited	2,410,441.96	215,917,931.09	44,563,411.92
Jaguar Land Rover Austria GmbH	2,546,428.50		
Jaguar Land Rover France S.A.S.	1,187,038.36		145,620.52
Jaguar Land Rover Deutschland GmbH	1,157,320.80		94,834.10
Jaguar Land Rover Espana S.L.U.	28,437.93		31,851.47
Total	7,329,667.55	215,917,931.09	44,835,718.01

Other information

No Directors' fees are payable.

Pursuant to article 2427(16-bis)(1) of the Italian Civil Code, the fees payable to the Board of Statutory Auditors amount to Euro 50,000, the Auditor's fee for the annual audit of the accounts is Euro 35,000 and the fees for tax consulting services amount to Euro 120,264.

For significant events that occurred after the end of the financial year, please refer to the Directors' Report.

The parent Company which prepares the consolidated Financial Statements is Tata Motors Limited, a Company organized and existing under the laws of India, with registered office in Mumbai (India). The consolidated Financial Statements are available at Tata Motors Limited.

Distribution of revenue by geographical area

Geographical area	2023/24		2024/25	
	Revenue	%	Revenue	%
Northern Italy	665,224,835	57%	564,957,579	57%
Central and Southern Italy and the Isles	501,836,279	43%	426,196,068	43%
Total	1,167,061,115		991,153,647	

Information relating to management and coordination pursuant to art. 2497 and subsequent of the Italian Civil Code

Main financial data relating to the latest approved Financial Statements of the parent Company

Jaguar Land Rover Limited:

Value at 31.03.2024	Million of pounds (GBP)
Non current assets	13,053
Current assets	9,779
Total assets	22,832
Current liabilities	16,090
Non current liabilities	2,286
Total liabilities	18,376
Net Equity	4,456
Revenues	25,726
Net profit (loss) in the year	2,331

Dear Shareholder,

the Financial Statements we are submitting to you for approval show a profit of Euro 10,237,736 which we propose be carried-forward as follows:

- Euro 511,887, accounting for 5% of the profit for the year, to the legal reserve as required by article 2430 of the Italian Civil Code;
- Euro 9,725,849 to retained earnings.

Rome, May 30, 2025

For and on behalf of the Board of Directors

The Managing Director

CASH FLOW STATEMENT

Cash flow determined using the direct method

	April 2024 - March 2025	April 2023 - March 2024
A. Cash flow from operating activities		
Payments from customers	1.401.263.819	1.472.861.066
Other payments received	0	0
(Payments to suppliers for good and services)	(404.136.939)	(397.926.531)
(Payments to personnel)	(6.950.475)	(5.218.137)
(VAT payments)	(58.789.758)	(71.356.517)
(Other payments)	(40.462)	(108.319)
(Income taxes paid)	(28.617.281)	(13.842.626)
Interest received/ (paid)	(15.237.478)	(14.027.272)
Cash flow from operating activities (A)	887.491.426	970.381.663
<i>Tangible fixed assets</i>		
(Tangible fixed assets - investments)	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>		
(Intangible fixed assets - investments)	0	0
<i>Other investment activities</i>		
(Loans made to) controlling company - "Deposit agreement"	(1.039.008.250)	(1.054.500.000)
Repayment of loans made to controlling company "Deposit agreement"	150.524.939	85.000.000
Cash flow investment activities (B)	(888.483.311)	(969.500.000)
C. Cash flow from financing activities		
Cash flow from financing activities (C)	0	0
Increases (decrease) of cash-in-hand and cash-at-bank (A ± B ± C)	(991.885)	881.663
Cash-in hand and cash-at-bank at 1st April	10.797.760	9.916.097
Cash-in-hand and cash-at-bank at 31st March	9.805.875	10.797.760

Differences in cash (991.885) 881.663

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. – Sole Shareholder

**Registered office in Rome, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Share capital € 65.000.000,00 fully paid-in
R.E.A. n. 944215**

Tax code, VAT number and registration in the Rome Business Register No. 06070621005

DIRECTORS' REPORT ON THE MANAGEMENT OF THE FINANCIAL YEAR 2024/25

Dear Shareholders,

The financial statements as at 31 March 2025 of Jaguar Land Rover Italia S.p.A. closed with a profit of € 10,237,736, after depreciation, amortization and write-downs of approximately € 98,000 and current and deferred taxes of approximately € 7.5 million.

In fiscal year 2024/25 the Italian automotive sector recorded an overall decline in registrations, closing the year with a decrease of 3% compared to fiscal year 2023/24, with a total of approximately 1,567,289 new cars registered, highlighting a persistent difficulty in the sector.

Expectations regarding decarbonization are not supported by real data: electric car registrations recorded an increase of only one percentage point in the year 2024/25, reaching only 4.8% of the market, while plug-in hybrid cars recorded a share of 3.6%.

In the calendar year 2024, the effect on average CO₂ emissions of newly registered cars is limited, with a value of 119.1 g/Km, still far from the EU27 average of 107.8 g/Km. In this scenario, Italy remains among the last European countries in terms of zero or low emission cars, with a share of 7.6%, even lower than Spain (11.4%). United Kingdom, France and Germany have much higher shares, respectively of 28.2%, 25.4% and 20.3%.

These gaps do not depend on economic factors, as shown by the data of nations with a GDP per capita lower than Italy, but derive mainly from other factors: ineffective incentives, a public charging network that is still insufficient, regulatory uncertainties and an unfavorable narrative.

In particular, the distribution of public charging infrastructure is still inadequate, despite the fact that Italy has reached 54,000 charging points, of which 16% with power equal to or greater than 50 kW. With an average of 11 points per 100 km, Italy ranks 16th in Europe (UNRAE 2024 report).

Although the general context of the Italian market remains complex for the spread of electric and plug-in vehicles as highlighted by the UNRAE 2024 report, Jaguar Land Rover Italia confirms its commitment to the energy transition, in line with the global strategy announced by the group.

Despite non yet having introduced "full electric" models on the market, the company has outlined a path of evolution of its offer oriented towards sustainability, which includes the launch of new electric vehicles in the near future.

In the meantime, Jaguar Land Rover Italia S.p.A.'s positioning remains solid in the reference market, with a customer base attentive to the value of the brand and open to technological innovation.

In Jaguar Land Rover's core segments, registrations totalled 208,380 with an overall decrease of 1.4% compared to last year.

In this market environment, the Land Rover brand recorded 12,799 units registered, maintaining a stable share of 6.1%, mainly thanks to models such as the Range Rover, the Range Rover Sport and the Defender which continue to be appreciated for their luxury features and off-road capability.

Notably, the Defender achieved a segment share of 13.6% with 3,348 registrations, the Range Rover totalled 627 registrations and a segment share of 37.5%, while the Range Rover Sport totalled 3,284 registrations and a segment share of 13.5%.

The Jaguar brand totalled a result of 942 units registered and a market share of 0.5%, down compared to the previous year, reflecting the planned run-out of the current range, functional to the relaunch strategy of the "full electric" brand.

In the period April 2024 - March 2025, Jaguar Land Rover Italy had a turnover of 13,628 units, of which 12,963 were for the Land Rover brand and 665 for the Jaguar brand.

With regard to the breakdown of the main items in the income statement, some data recorded by the company during the 2024/25 financial year are reported below.

Net revenues from sales and services in the 2024/25 financial year, amounting to a total of €991 million, are detailed as follows:

- passenger car sales amounted to €792 million, of which €766 million for the Land Rover brand and €26 million for the Jaguar brand;
- Land Rover brand parts and accessories sales amounted to €159 million, while Jaguar brand sales amounted to €40 million.

It should be noted that starting from November 2023 the company has started distributing spare parts to importers in Hungary, Bulgaria, Romania and Greece.

The cost of goods sold is in line with the trend in revenue volume.

With regard to depreciation, amortization and write-downs, reference should be made to the extensive comments in the notes to the financial statements.

With reference to the financial structure, it should be noted that the company uses non-recourse "factoring" as a financial instrument aimed at the disposal of receivables deriving from the sale of motor vehicles and spare parts and accessories, carried out through the network of dealers and car rental companies. With reference to the assignment of the receivable of invoices relating to vehicles sold to the dealer network, a factoring relationship is in place with the financial company Findomestic Banca S.p.A, while for spare parts and accessories the factoring company is Ifitalia S.p.A. For the car sale business to car rental companies, the related receivables are transferred to Ifitalia S.p.A. and SG Factoring S.p.A.

Therefore, the company is subject to financial and credit risk limited to the portion of receivables generated by direct sales to the Public Administration.

With regard to the analytical description of financial risk management policies, reference should be made to the content of the notes to the financial statements.

With reference to transactions of a commercial nature, there are no particular exchange rate risks, as they take place almost exclusively in Euro.

In the relationship to the direct parent company Jaguar Land Rover Limited and the other companies of the Group, while recalling that since June 2008 the company has been part of the Tata group, we must point out that during 2024/25 the company had both financial and commercial relations with several companies of the group.

In particular, in the 2024/25 financial year, the costs related to the purchase of motor vehicles from Jaguar Land Rover Limited amounted to approximately €720 million.

Purchases of spare parts from Jaguar Land Rover Limited and other group companies amounted to approximately €163 million.

Net financial management showed a negative balance of € 6.7 million.

In relation to financial transactions, the 'Deposit Agreement' with Jaguar Land Rover Limited, illustrated in the notes to the financial statements, generated financial income of approximately € 7.6 million during the year.

With regard to the commercial transactions that took place during the year, it should be noted that the purchase of both Jaguar and Land Rover vehicles and spare parts was mainly made by the parent company Jaguar Land Rover Limited, limiting the company's exposure to price risk.

The company operates under a distribution agreement with Jaguar Land Rover Limited.

Considering that this distribution agreement involves a reduced business risk for Jaguar Land Rover Italia S.p.A., the transfer prices of the goods are determined to such an extent that the distribution company is granted a margin proportional to sales revenues (so-called Transactional Net Margin Method – TNMM). The margin recognised for the year is determined on the basis of specific comparability analyses for similar functions between independent counterparties conducted within the group to which it belongs.

It should be noted that on 24 April 2024, the Italian Revenue Agency completed the tax audit, which began on 12 March 2024 against the Company. At the end of the said audit, the auditors notified the Company a report of assessment containing some proposals for the recovery of intra-group transfer pricing for the tax period 2018-2019.

On 21 June 2024, the Revenue Agency notified a notice of assessment for the tax period subject to the above audit.

On 4 December 2024, Jaguar Land Rover Italia S.p.A signed a tax settlement for the tax period subject to the above audit.

With regard to the main economic and financial results and indicators for the financial year 2024/25, pursuant to paragraph 2 of Article 2428 of the Italian Civil Code, the information required by law is provided in the following annex (1, 2 and 3).

In April 2025, the Italian car market recorded 140,005 registrations, an increase of 2.2% compared to April 2024. Jaguar Land Rover's core segments decreased by 5.1%.

Jaguar Land Rover recorded a 6.4% share and 1,042 registrations in its segments in April, with an increase in registrations of the Range Rover Sport of 60% compared to the same month of the year 2024.

Order intake is in line with the sales targets for the year.

The company has made significant progress in implementing its new strategy to transform into a "Modern Luxury" business, aimed at maximizing the customer experience and positioning its brands upwards.

Four "houses of brands" (Range Rover, Defender, Discovery and Jaguar) have been created with the aim of increasing the brand equity of each of the brands and maximizing their profitability.

Significant events occurring after the end of the financial year.

To date, no particular event occurred after 31 March 2025 such as to turn the current financial position substantially different from that shown in the balance sheet at that date or to require adjustments or supplementary notes to the financial statements.

The Company has adopted an organisation, management and control model pursuant to Legislative Decree no. 231 of 08/06/2001 and related rules, which it keeps constantly updated in relation to the regulatory interventions of the Legislator that impact the 231 Catalogue of Crimes.

In conclusion, we inform you that personal data are processed in compliance with the "Italian Privacy Code" (Decree Law no. 196/2003), supplemented and amended by Legislative Decree no. 51/2018 following the implementation of European Regulation no. 679/2016.

P. the Board of Directors
The CEO

dell'esercizio 2022/23

31.03.2025**BALANCE-SHEET**

<i>Assets</i>	<i>Amounts in Euro</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Amounts in Euro</i>
FIXED ASSETS	€ 271.579	OWN CAPITAL	€ 125.887.107
Intangible fixed assets	€ 165.845	Share capital	€ 65.000.000
Tangible fixed assets	€ 105.604	Reserves	€ 60.887.107
Financial fixed assets	€ 130	LONG-TERM LIABILITIES	€ 0
CURRENT ASSETS (AC)	€ 390.958.079		
Inventory	€ 103.857.278	CURRENT LIABILITIES	€ 265.342.551
Deferred cash	€ 277.294.926		
Cash and Cash equivalents	€ 9.805.875		
INVESTED CAPITAL (CI)	€ 391.229.658	TOTAL SOURCE OF CAPITAL	€ 391.229.658

31.03.2025**BALANCE-SHEET BY FUNCTION**

<i>Assets</i>	<i>Amounts in Euro</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Amounts in Euro</i>
OPERATIVE INVESTED CAPITAL	€ 391.229.658	OWN CAPITAL	€ 125.887.107
		LIABILITIES FROM FINANCING	€ 0
EXTRA-OPERATIVE USES	€ 130		
		OPERATIVE LIABILITIES	€ 265.342.551
INVESTED CAPITAL (IC)	€ 391.229.658	TOTAL SOURCE OF CAPITAL	€ 391.229.658

2024/25	
RECLASSIFIED PROFIT & LOSS STATEMENT	
	<i>Amounts in Euro</i>
Revenue from sales	€ 1.092.840.872
Internal production	€ 0
VALUE OF OPERATIVE ACTIVITY	€ 1.092.840.872
External operative costs	€ 1.045.500.274
Value added	€ 47.340.598
Labour cost	€ 16.372.142
GROSS OPERATIVE MARGIN	€ 30.968.456
Depreciation and accruals	€ 118.196
OPERATIVE PROFIT	€ 30.850.260
Profit/(loss) of ancillary activities	-€ 6.328.249
Net profit/(loss) of financial activities	€ 7.369.577
EBIT NORMALIZED	€ 32.161.588
Extraordinary profit/(loss)	€ 0
TOTAL EBIT	€ 32.161.588
Cost of financing	€ 14.393.126
GROSS PROFIT	€ 17.768.462
Income taxes	€ 7.530.726
NET PROFIT	€ 10.237.736

dell'esercizio 2022/23

INDEXES OF FINANCING OF FIXED ASSETS

		31.03.2025	31.03.2024
Primary margin of structure	<i>Own capital - Fixed assets</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Primary ratio of structure	<i>Own capital / Fixed assets</i>	463,54	309,20
Secondary margin of structure	<i>(Own capital + L. T. liabilities) - Fixed assets</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Secondary ratio of structure	<i>(Own capital + L. T. liabilities) / Fixed assets</i>	463,54	309,20

INDEXES OF STRUCTURE OF FINANCING

		31.03.2025	31.03.2024
Total indebtedness ratio	<i>(Pml + Pc) / Own capital</i>	2,11	2,48
Financing ratio	<i>Financing liabilities / Own capital</i>	0,00	0,00

PROFITABILITY INDEXES

		31.03.2025	31.03.2024
Net ROE	<i>Net profit / Average own capital</i>	8,13%	11,66%
Gross ROE	<i>Gross profit / Average own capital</i>	14,11%	16,53%
ROI	<i>Operating profit / (Average invested capital - Average operating liabilities)</i>	24,51%	28,70%
ROS	<i>Operating profit / Revenue from sales</i>	2,82%	2,68%

SOLVENCY INDICATORS

		31.03.2025	31.03.2024
Current margin	<i>Working capital - Current liabilities</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Current ratio	<i>Working capital / Current liabilities</i>	1,47	1,40
Cash margin	<i>(Cash and cash equivalents + current assets) - Current liabilities</i>	€ 21.758.250	-€ 2.529.112
Cash ratio	<i>(Cash and cash equivalents + current assets) / Current liabilities</i>	1,08	0,99

This report has been translated into English from the original, which was prepared in Italian and represents the only authentic copy, solely for the convenience of international readers.

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. - Sole Shareholder

Headquarter in Rome, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Share capital € 65.000.000,00, fully paid-up

R.e.a. n. 944215

Fiscal Code, Vat Number and number of registration in the Rome Companies Register n. 06070621005

subject to management and coordination by the controlling company Jaguar Land Rover Limited with

headquarter in Abbey Road, Whitley, Coventry, CV3 4LF, United Kingdom

* * *

UNITARY REPORT OF THE BOARD OF THE STATUTORY AUDITORS

TO THE SOLE SHAREHOLDER OF JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.P.A.

Introduction

During the financial year ended March 31, 2025 The board of the Statutory Auditors carried out the activities provided for the articles 2403 et seq. and for the article 2409-bis of the Italian Civil Code.

This unitary report include in section A) the *“Independent auditor’s report pursuant to article 14 of Legislative Decree n. 39”* and in section B) the *“report pursuant to article 2429, paragraph 2, of the Italian Civil Code”*.

A) Independent auditor’s report pursuant to article 14 of Legislative Decree n. 39

Report on the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Jaguar Land Rover Italia S.p.A. (the Company), which comprise the balance sheet as at March 31, 2025, the income statement and the cash flow statement for the year then ended and the explanatory notes.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at March 31, 2025 and of the result of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Italian regulations and accounting principles governing financial statements.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements section of this report. We are independent of the company in accordance with ethical requirements and standards applicable in Italy that are relevant to the audit of financial statements.

Bologna, Milano, Roma, Torino, Treviso

BDO Tax S.r.l. Stp - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 100.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano (sezione ordinaria e sezione speciale STP) n. 07077320963 - R.E.A. Milano 2125807
BDO Tax S.r.l. Stp, società tra professionisti, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other matters

The Company, as requested by the Italian Law, included in the explanatory notes the key figures from the latest financial statements of the company that exercises the management and coordination activities over it. Our opinion on Jaguar Land Rover Italia S.p.A. financial statements does not extend to such figures.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian regulations and accounting principles governing financial statements and, within the limits of the law, for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of the audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; design and perform audit procedures in response to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of non detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;
- Obtain and understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we

conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions in a manner that achieves fair presentation.
- We communicate with those charged with governance, identified at the appropriate level as required by the ISA Italia, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion and statement pursuant to Article 14, paragraph 2, letters e), e-bis) and e-ter), of Legislative Decree no. 39/10

The directors of Jaguar Land Rover Italia S.p.A are responsible for the preparation of the report on operations of Jaguar Land Rover Italia S.p.A at March 31, 2025, including its consistency with the financial statements and its compliance with the applicable law.

We have performed the procedures required under Auditing Standard (SA Italia) n. 720B in order to:

- express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements;
- express an opinion on the compliance of the report on operations with the applicable law;
- issue a statement of any material misstatements in the report on operations.

In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Jaguar Land Rover Italia S.p.A at March 31, 2025.

Moreover, in our opinion, the report on operations has been prepared in compliance with the applicable law.

With reference to the statement pursuant to Article 14, paragraph 2, letter e-ter), of Legislative Decree no. 39/10, based on our knowledge and understanding of the entity and its environment obtained through our audit, we have nothing to report.

B) Supervisory activity report pursuant to art. 2429, paragraph 2 of the Italian Civil Code

During the financial year ended March 31, 2025, our activities were performed according to the legal provisions and the Code of Conduct for the Board of Statutory Auditors issued by the Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (the National Council of Chartered Accountants and Accounting Experts).

B1) Supervisory activity report pursuant to articles 2403 et seq. of the Italian Civil Code.

We have supervised the compliance with the law and the by-laws and the respect of the principles of correct administration and, in particular, the appropriateness of the organizational, administrative and accounting structure of the Company and its effective operation.

We attended the shareholder meetings and the board of directors meetings and, based on the information made available, we did not identify any violations of the law or the bylaws, nor any operations that were clearly imprudent, risky, potentially conflicted, or such as to compromise the integrity of the Company's assets.

We obtained information from the administrative body, also during the meetings held, about the general performance of the operations and its foreseeable evolution, as well as about the most significant transactions carried out by the Company in terms of size or characteristics, and, based on the information acquired, we have no particular observations to report.

We met the Supervisory board and obtained information and no issues regarding the proper implementation of the organizational model have emerged that need to be highlighted in this report.

To the extent of our power, we ascertained and monitored the appropriateness and the functioning of the administrative/accounting system and the reliability of the latter to faithfully reflect the management of the Company, by obtaining information from the company officers in charge of the relevant corporate department and by examining corporate documents and, in this regard, we have no particular observations to report.

No complaints were received pursuant to article 2408 of the Italian Civil Code.

No complaints were filed with the Court pursuant to article 2409 of the Italian Civil Code

During the financial year the board of the Statutory Auditors has not issued our opinions as provided for by the law.

The board of Statutory Auditors verified that the intercompany or related party transactions are disclosed in the financial statements as of March 31, 2025.

During the financial year, we did not make any reports to the administrative body pursuant to and for the purposes of the article 25-octies of Legislative Decree No. 14 of January 12, 2019, and no notices were received from qualified public creditors pursuant to article 25-novies of Legislative Decree No. 14 of January 12, 2019.'

B2) Observations on the financial statements

To the extent of our knowledge, the Directors, in preparing the financial statements, did not depart from provisions of the law pursuant to article 2423, paragraph 5, of the Italian Civil Code

The sole shareholder, with communication dated May 28, 2025, expressly waived the deadline provided for in article 2429 of the Italian Civil Code for the filing of this unitary report, relieving us from any dispute.

The results of the statutory audit of the financial statements performed by us are included in the section A) of this report.

B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

The financial statements of the Company as of March 31, 2025 highlight a net income for the year then ended for Euro 10.237.736 and a net equity of Euro 125.887.107 and have prepared on the basis of the going concern assumptions. Considering the results of the activities we carried out and the opinion expressed in our audit report, we invite the sole shareholder to approve the financial statements as of March 31, 2025 as prepared by the Directors.



As concern the proposal of the board of the Directors about the allocation of the net result of the period, the board of the Statutory Auditors has no remarks, noting however that the decision in this regard lies with the shareholder's meeting, provided the respect of the article 2468, paragraph 3, of the Italian Civil Code, as established in the company's bylaws.

Rome, May 30, 2025

This report has been approved unanimously and is signed by the President on behalf of the board of Statutory Auditors.

On behalf of the Statutory Auditors

Fabiano Alessandro

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.

LOCAL STATUTORY ACCOUNTS AS AT 31.03.2025

INDEX

- 1. Balance sheet and income statement**
- 2. Notes to the financial statements**
- 3. Cash flow statement**
- 4. Directors report**
- 5. Auditors report**

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

BILANCIO AL 31.03.2025

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO:	31/03/2025		31/03/2024	
	EURO	EURO	EURO	EURO
(B) IMMOBILIZZAZIONI				
I - Immobilizzazioni immateriali:				
(7) Altre	165.845		209.953	
Totale.		165.845		209.953
II - Immobilizzazioni materiali:				
(2) Impianti e macchinario	83.838		107.959	
(3) Attrezzature industriali e commerciali	3.190		5.316	
(4) Altri beni	18.576		46.161	
Totale.		105.604		159.436
III - Immobilizzazioni finanziarie:				
(1) Partecipazioni in:				
d) Altre imprese	130		130	
Totale.		130		130
Totale immobilizzazioni (B)		271.579		369.519
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:				
I - Rimanenze:				
(4) Merci	103.576.695		124.990.520	
Totale.		103.576.695		124.990.520
II - Crediti:				
(1) Verso clienti	21.175.196		36.337.714	
(4) Verso controllanti	218.328.373		204.883.792	
(5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	4.919.225		4.741.808	
(5) - bis) Crediti Tributari	50.409		81.227	
(5) - ter) Imposte Anticipate	32.693.542		23.901.383	
(5) - quater) Verso altri	128.181		119.917	
Totale.		277.294.926		270.065.841
IV - Disponibilità liquide:				
(1) Depositi bancari e postali	9.805.875		10.797.760	
Totale.		9.805.875		10.797.760
Totale attivo circolante (C)		390.677.496		405.854.121
(D) RATEI E RISCONTI		280.583	228.869	
TOTALE ATTIVITÀ		391.229.658	406.452.509	

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

BILANCIO AL 31.03.2025

STATO PATRIMONIALE

		31/03/2025		31/03/2024	
PASSIVO:		EURO	EURO	EURO	EURO
(A) PATRIMONIO NETTO:					
I	- Capitale		65.000.000		65.000.000
IV	- Riserva legale		4.459.559		3.793.666
VII	- Altre Riserve - Avanzo da concambio		2.102.935		2.102.935
VIII	- Utile (perdita) portati a nuovo		44.086.877		31.434.914
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		10.237.736		13.317.858
Totale			125.887.107		115.649.373
(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:					
(4)	Altri	109.654.905		87.296.231	
Totale.			109.654.905		87.296.231
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO.			4.495.173		4.158.562
(D) DEBITI:					
(6)	Acconti	110.000		264.150	
(7)	Debiti verso fornitori	58.180.105		38.936.506	
(11)	Debiti verso controllanti	44.563.412		119.481.449	
(11 bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	272.011		168.413	
(12)	Debiti tributari	12.873.774		22.438.220	
(13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	492.070		474.072	
(14)	Altri debiti	19.719.139		5.479.798	
Totale.			136.210.511		187.242.608
(E) RATEI E RISCONTI			14.981.962		12.105.735
TOTALE PASSIVITÀ			391.229.658		406.452.509

JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.p.A.
Sede legale in Roma - Viale Alessandro Marchetti, 105
Capitale sociale Euro 65.000.000,00 i.v.
R.E.A. n. 944215 - Azionista Unico.
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n. 06070621005

BILANCIO AL 31.03.2025

CONTO ECONOMICO

		31/03/2025		31/03/2024	
		EURO	EURO	EURO	EURO
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE:					
(1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		991.153.647		1.149.393.638
(5)	Altri ricavi e proventi		101.687.225		55.703.162
Totale valore della produzione (A)			1.092.840.872		1.205.096.800
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE:					
(6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		890.223.506		1.051.830.203
(7)	Per servizi		132.276.719		95.078.312
(8)	Per godimento di beni di terzi		1.586.224		1.273.262
(9)	Per il personale:				
(a)	Salari e stipendi	11.532.641		9.595.151	
(b)	Oneri sociali	3.218.699		2.509.124	
(c)	Trattamento di fine rapporto	691.132		700.933	
(e)	Altri costi	929.670		265.400	
Totale costi per il personale.			16.372.142		13.070.608
(10)	Ammortamenti e svalutazioni:				
(a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	44.109		44.326	
(b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	53.833		82.833	
(d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0		40.649	
Totale ammortamenti e svalutazioni.			97.942		167.808
(11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		21.413.825		10.863.075
(13)	Altri accantonamenti		20.254		20.309
(14)	Oneri diversi di gestione		6.328.249		5.558.518
Totale costi della produzione (B)			1.068.318.861		1.177.862.095
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)			24.522.011		27.234.705
(C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:					
	Altri proventi finanziari:				
(d)	Proventi diversi dai precedenti	7.639.308		7.204.958	
(17)	Interessi ed altri oneri finanziari	(14.393.126)		(15.552.036)	
(17-bis)	Utile e perdita su cambi	269		(164)	
Totale (16-17)			(6.753.549)		(8.347.242)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C);			17.768.462		18.887.463
(20)	Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate:				
(a)	Imposte correnti	(14.096.552)		(12.862.651)	
(b)	Imposte relative a esercizi precedenti	(2.226.332)		42.141	
(c)	Imposte anticipate	8.792.158		7.250.905	
Totale Imposte sul reddito			(7.530.726)		(5.569.605)
(21)	Utile (perdita) d'esercizio		10.237.736		13.317.858

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. – Azionista Unico

Sede legale in Roma, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Capitale sociale € 65.000.000,00 i.v.
R.e.a. n. 944215
Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n° 06070621005

Bilancio al 31.03.2025

Nota integrativa

Esercizio sociale

In data 7 marzo 2016, a rogito notaio Pierandrea Fabiani, Repertorio n. 92801 raccolta n. 17773, è stato modificato lo statuto sociale che, nella attuale versione, prevede che l'esercizio sociale sia chiuso al 31 marzo di ogni anno.

Struttura e contenuto del Bilancio

Il presente Bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario, è conforme a quanto previsto dalle specifiche norme del Codice Civile ed alle direttive comunitarie di riferimento.

Il Bilancio è stato redatto in osservanza delle disposizioni degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile come modificate dal D. Lgs. 18.08.2015, n. 139 in attuazione della direttiva 2013/34/UE relativa ai bilanci d'esercizio e ai bilanci consolidati.

Gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario utilizzati sono quelli indicati dagli articoli 2424, 2425 e 2425 ter c.c.

Accanto all'importo di ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato riportato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Laddove è stato necessario, le voci dell'esercizio precedente sono state adattate e rese comparabili: di ciò, o di un eventuale mancato adattamento, si è fatta menzione nel corso del commento alle singole voci.

Le voci dello Stato Patrimoniale o del Conto Economico che non presentano alcun importo non sono state indicate. L'eliminazione di tali voci non determina, comunque, un'alterazione nella numerazione rispetto a quella prevista dagli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sopra richiamati. Le informazioni a commento delle voci dello Stato patrimoniale e del Conto Economico sono espresse in unità di Euro.

Principali criteri di valutazione

Per la redazione del Bilancio dell'esercizio al 31 marzo 2025 i criteri di valutazione utilizzati sono in linea con quanto previsto dal vigente art. 2426 c.c., tenendo inoltre in considerazione, ove necessario, i principi contabili elaborati dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) e, in assenza, i principi contabili internazionali I.A.S.-I.F.R.S. (International Financial Reporting Standards).

Più in generale, la valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

La società svolge la propria attività sulla base di un accordo di distribuzione con la Jaguar Land Rover Limited. Nella considerazione che tale accordo di distribuzione comporta un ridotto rischio d'impresa per la Jaguar Land Rover Italia S.p.A., i prezzi di trasferimento delle merci vengono determinati in misura tale che alla società distributrice venga riconosciuto un margine proporzionale ai ricavi di vendita (c.d. Transactional Net Margin Method – TNMM).

Il margine riconosciuto per l'esercizio viene determinato sulla base di specifiche analisi di comparabilità per funzioni simili tra controparti indipendenti condotto nell'ambito del gruppo di appartenenza. Si segnala che la metodologia di calcolo dei prezzi di trasferimento è stata applicata, come già indicato nel bilancio del precedente esercizio, indistintamente dal produttore Jaguar Land Rover Limited a tutte le società del gruppo a partire dall'anno 2012.

A seguito dell'entrata in vigore dell'OIC 34, a partire dall'esercizio in corso la Società contabilizza le vendite con obbligo di riacquisto (c.d. buyback") in conformità a detto principio contabile, rilevando una passività verso i clienti per il futuro riacquisto e mantenendo i beni venduti con la clausola di "buyback" fra le rimanenze finali di magazzino.

La Società, ai fini comparativi, ha riportato l'effetto delle operazioni suddette nei saldi patrimoniali al 31.03.2024.

Nell'esercizio al 31 marzo 2025 non si sono verificati eventi eccezionali tali da richiedere l'adozione delle deroghe previste dal comma 5 dell'art. 2423 c.c.

In particolare, i principali criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio di esercizio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte nello Stato Patrimoniale al netto degli ammortamenti cumulati di esercizi precedenti, dell'ammortamento effettuato nel corso dell'esercizio e delle svalutazioni intervenute in seguito a perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni stesse. Gli ammortamenti sono calcolati in misura costante ed in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Le "altre immobilizzazioni immateriali", che nel Bilancio in esame si riferiscono interamente a migliorie su beni di terzi, sono ammortizzate sulla base della vita residua del contratto di locazione dell'immobile a cui si riferiscono.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti ammortamenti cumulati. Non si è proceduto alla capitalizzazione di oneri finanziari né nell'esercizio in commento né nei precedenti. Le quote di ammortamento imputate al Conto Economico sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. Si è ritenuto che tale criterio fosse ben rappresentato dalle seguenti aliquote, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Descrizione	%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Impianti generici non automatici	10%
Attrezzatura varia e minuta	25%
Mobili e arredamento per ufficio	12%
Attrezzature industriali e commerciali	10%

I beni strumentali di modico ammontare, identificato nell'importo di 516 Euro, sono stati completamente ammortizzati nell'esercizio.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni "in altre imprese" sono valutate secondo il criterio del costo di sottoscrizione o acquisizione.

Crediti

Sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo, qualora necessario, è ottenuto mediante apposita svalutazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono state valutate in base al relativo valore nominale.

Debiti

Sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Ratei e risconti

Nella voce "Ratei e Risconti" dell'attivo sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce "Ratei e Risconti" del passivo sono iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce "Risconti Attivi", possono essere raggruppati anche i costi anticipati; la specifica di tali costi viene comunque fornita nell'analisi della voce stessa nella presente Nota Integrativa.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura dell'esercizio mediante eventuali apposite svalutazioni. La metodologia di calcolo del costo

adottata per la valutazione delle rimanenze finali è rappresentata dal costo specifico per le autovetture e dal metodo del costo medio ponderato per i ricambi.

Si segnala che il valore iscritto in Bilancio delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai rispettivi costi correnti alla chiusura dell'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di Fine Rapporto

Rappresenta l'effettivo ammontare delle competenze maturate per trattamento di fine rapporto verso i dipendenti, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, ed è riferito a tutto il personale dipendente della Società.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti vengono calcolate in base ad una prudente interpretazione della vigente normativa tributaria.

Le imposte sul reddito anticipate e differite sono calcolate sulla base di una ragionevole certezza che futuri imponibili fiscali possano essere compensati con le differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quelle attività ed a quelle passività ai fini fiscali.

L'effetto che tale contabilizzazione ha portato al risultato dell'esercizio viene esposto nel commento alla specifica voce del Conto Economico.

Politiche di gestione dei rischi finanziari

La società mira a gestire e contenere i rischi finanziari cui è soggetta, oltre che mediante la prudente valutazione degli amministratori, anche sulla base di specifici processi di risk management approntati all'interno delle procedure aziendali, nonché attraverso specifiche funzioni di gruppo centralizzate.

L'esposizione ai rischi finanziari della società è la seguente:

- Rischio di liquidità: è essenzialmente legato all'andamento del fabbisogno finanziario corrente della società per lo svolgimento della sua attività di vendita. Tale rischio finanziario è fronteggiato attraverso la predisposizione di piani finanziari che stimano l'andamento futuro dei flussi di cassa. In merito si evidenzia l'esistenza di un rapporto di Deposit Agreement con società del Gruppo di appartenenza Jaguar Land Rover.
- Rischio di variazione dei flussi finanziari: esso è essenzialmente legato al rapporto di Deposit Agreement, che prevede la maturazione di interessi a tassi variabili in linea con il mercato.
- Rischio di credito: l'esposizione ai rischi di solvibilità della controparte è sostanzialmente limitata ai crediti verso la pubblica amministrazione, che rappresentano una percentuale non elevata del totale. Le vendite di auto alle concessionarie e alle società di autonoleggio sono, invece, esposte al rischio di insolvenza solo in minima parte, in quanto i relativi crediti sono ceduti, prevalentemente con modalità pro-soluto, alle società di factoring Findomestic Banca S.p.A, SG Factoring S.p.A, Unicredit e Ifitalia S.p.A. I crediti relativi alle vendite di ricambi sono, infine, ceduti a Ifitalia S.p.A. L'apposita funzione di gestione del credito provvede a stimare il loro grado di recuperabilità e a calcolare il relativo fondo di svalutazione da iscrivere in bilancio, che al 31 marzo 2025 ammonta a circa 0,7 milioni di Euro.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta diversa dall'Euro sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio; i conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le attività e passività in valuta non monetarie sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui vengono indicati nella presente Nota Integrativa per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data

di riferimento del Bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, viene anch'esso indicato nella presente Nota Integrativa.

Gli impegni, se esistenti, vengono indicati al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Gli importi della presente nota integrativa, salvo ove specificatamente indicato, sono espressi in Euro.

Attività

Di seguito vengono espone le principali movimentazioni e la composizione delle voci dell'attivo.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano, rispettivamente al 31 marzo 2025 e al 31 marzo 2024, ad Euro 165.845 e ad Euro 209.953 con un decremento netto pari a Euro 44.108.

La composizione e la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è esposta come segue con riferimento ad ogni singola voce:

Altre	Costo storico	Ammortamento	Valore Netto
Saldo al 31/03/24	2.997.071	(2.787.118)	209.953
Acquisti dell'esercizio			0
Ammortamenti dell'esercizio		(44.108)	(44.108)
Vendite ed eliminazioni			0
Riclassifiche			0
Saldo al 31/03/25	2.997.071	(2.831.226)	165.845

La voce B. I. 7. “Altre immobilizzazioni immateriali” si riferisce, per Euro 165.845, al costo residuo sostenuto per lavori di miglioria degli uffici della sede, del centro di formazione c.d. “Training Academy” e del magazzino delle parti di ricambio, tutti attualmente in locazione.

Le immobilizzazioni immateriali sopra esposte non hanno subito svalutazioni e rivalutazioni né nell’esercizio corrente né nei precedenti

II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano, rispettivamente al 31 marzo 2025 e al 31 marzo 2024, ad Euro 105.604 e ad Euro 159.436 con un decremento netto pari a Euro 53.832.

La composizione e la movimentazione delle immobilizzazioni materiali sono esposte come segue con riferimento ad ogni singola voce:

Impianti generici	Costo storico	Ammortamento	Valore Netto
Saldo al 31/03/2024	373.164	(265.205)	107.959
Acquisti dell'esercizio			0
Ammortamenti dell'esercizio		(24.121)	(24.121)
Vendite ed eliminazioni			0
Riclassifiche			0
Saldo al 31/03/2025	373.164	(289.326)	83.838

Attrezzature industriali e commerciali	Costo storico	Ammortamento	Valore Netto
Saldo al 31/03/24	2.482.659	(2.477.343)	5.316
Acquisti dell'esercizio			0
Ammortamenti dell'esercizio		(2.127)	(2.127)
Vendite ed eliminazioni			0
Riclassifiche			0
Saldo al 31/03/25	2.482.659	(2.479.469)	3.190

Altri beni (mobili, macchine d'ufficio ed elettrodomestici)	Costo storico	Ammortamento	Valore Netto
Saldo al 31/03/2024	1.596.242	(1.550.081)	46.161
Acquisti dell'esercizio	0		0
Ammortamenti dell'esercizio		(27.585)	(27.585)
Vendite ed eliminazioni	(0)		(0)
Riclassifiche			0
Saldo al 31/03/2025	1.596.242	(1.577.666)	18.576

Beni di costo unitario inferiore a 516 Euro

La società ha proceduto ad ammortizzare completamente, nell'esercizio di acquisto ed entrata in funzione, i beni strumentali di costo unitario inferiore a 516 Euro. Questi beni sono comunque inseriti per categoria nei prospetti di riepilogo che precedono.

Le immobilizzazioni materiali sopra esposte non hanno subito svalutazioni e rivalutazioni sia nell'esercizio corrente che nei precedenti.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Incrementi d'esercizio	Decrementi d'esercizio	Svalutazioni d'esercizio	Valore al 31/03/2025
Altre	130	0	0	0	130

La voce B. III. 1 d. "Partecipazioni in altre imprese", pari a 130 Euro, si riferisce al costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione al CO.NA.I (Consorzio Nazionale Imballaggi).

C) Attivo Circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze al 31 marzo 2025 ammontano complessivamente ad Euro 103.576.695, contro Euro 124.990.520 del 31 marzo 2024, con una variazione netta in diminuzione di Euro 21.413.825. La composizione e la movimentazione delle rimanenze di magazzino indicate alla voce C. I. 4. "Merci", risultano come di seguito sintetizzate:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
a) Autovetture	73.547.108	55.061.685	-18.485.423
b) Altre Autovetture	23.734.979	24.508.581	773.602
c) Ricambi	30.398.681	28.026.794	-2.371.887
Svalutazioni	(2.690.248)	(4.020.364)	(1.330.117)
Totale rimanenze	124.990.520	103.576.695	-21.413.825

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

La voce a) “Autovetture” del prospetto si riferisce allo stock di autoveicoli nuovi, mentre la voce b) “Altre autovetture”, rappresenta la giacenza di auto che, pur essendo destinate alla vendita, per un limitato periodo di tempo vengono utilizzate dalla Società ed alle auto vendute con clausola di “buyback”, cioè con obbligo di riacquisto da parte della società.

Ai fini comparativi, a seguito dell’applicazione dell’OIC 34, il saldo delle rimanenze di “Altre autovetture” al 31.03.2024 include i veicoli che, a tale data, erano stati venduti con clausola di buyback, per un importo pari ad Euro 8.803.668.

La voce c) si riferisce alle rimanenze di parti di ricambio ed accessori.

La svalutazione del magazzino, pari a Euro 4.020.364 al 31/03/2025, iscritta in Bilancio a diretta rettifica delle rimanenze, ha subito, nel corso dell’esercizio, la seguente movimentazione:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Decrementi	Incrementi	Valore al 31/03/2025
a) Autovetture	0			0
b) Altre Autovetture	1.033.496		1.628.259	2.661.754
c) Ricambi	1.656.752	-298.142		1.358.610
Totale rimanenze	2.690.248	-298.142	1.628.259	4.020.364

II. Crediti

Crediti verso clienti

La voce C. II. 1 rappresenta i crediti verso i clienti e le altre società del gruppo di natura commerciale che risultano iscritti in Bilancio al 31 marzo 2025. I citati crediti, alla data del 31/03/2025, ammontano ad Euro 21.175.196, con un decremento netto di Euro 15.162.518 rispetto alla stessa data dell’esercizio precedente, dovuto, prevalentemente, alle vendite di autovetture avvenute in prossimità della fine dell’esercizio.

Si riporta di seguito l’analisi dettagliata delle variazioni intervenute nella voce in esame.

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Crediti V/Clienti per la vendita autovetture, parti di ricambio e varie	37.265.830	21.828.069	(15.437.761)
Svalutazione	(928.116)	(652.873)	275.243
Saldo	36.337.714	21.175.196	(15.162.518)

I crediti verso clienti sono interamente esigibili entro l’esercizio successivo.

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

L'adeguamento del valore dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposita svalutazione che ha subito, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Decrementi esercizio	Incrementi esercizio	Valore al 31/03/2025
Svalutazione Crediti	928.116	275.243	0	652.873
Totale svalutazioni	928.116	275.243	0	652.873

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce C. II 5, il cui saldo al 31.03.2025 ammonta ad Euro 4.919.225, contro Euro 4.741.808 al 31.03.2024, rappresenta, principalmente, il credito verso Jaguar Land Rover Austria GmbH, Jaguar Land Rover France e Jaguar Land Rover Deutschland GmbH per la vendita di parti di ricambio.

Crediti Tributari

La voce C. II. 5 Bis rappresenta il credito verso l'Erario, che al 31 marzo 2025 ammonta ad Euro 50.409 ed ha subito le movimentazioni come di seguito illustrato:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Credito ecobonus auto	0	0	0
Crediti V/Erario per Imposte sul reddito	0	0	0
Altri crediti	81.227	50.409	(30.818)
Saldo	81.227	50.409	(30.818)

Il valore al 31.03.2025 si riferisce principalmente a crediti per annullamento di cartelle esattoriali

Imposte Anticipate

La voce C. II. 5 Ter rappresenta il valore delle imposte anticipate, espresso al netto delle imposte differite, che ammonta ad Euro 32.693.542. La consistenza della voce di bilancio è di seguito riportata:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
IRES	20.104.871	27.438.754	7.333.883
IRAP	3.796.513	5.254.787	1.458.275
Saldo	23.901.383	32.693.542	8.792.158

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Di seguito viene riportato il prospetto di descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato, ai fini IRES e IRAP, la rilevazione distinta delle relative imposte differite e anticipate rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda gli importi accreditati o addebitati al Conto Economico, si rinvia a quanto riportato nel commento della voce 20 del Conto Economico stesso. L'aliquota IRAP considerata per quantificare l'effetto fiscale futuro è del 4.82%, pari all'aliquota ordinaria attualmente in essere. L'aliquota IRES è stata calcolata al 24%.

Descrizione	31/03/2025				31/03/2024			
	Diff. Temp. +	Imposte differite + attive (-) passive			Diff. Temp. +	Imposte differite + attive (-) passive		
	(-) impon.li	Ires	Irap	Totale	(-) impon.li	Ires	Irap	Totale
aliquota d'imposta								
Differite Attive								
Sval. Immobilizz. IRES	0	0		0	0	0		0
Sval. Immobilizz. IRAP	0		0	0	0		0	0
Fondi per rischi e oneri IRES	109.654.905	26.317.177		26.317.177	80.151.930	19.236.463		19.236.463
Fondi per rischi e oneri IRAP	109.020.486		5.254.787	5.254.787	78.765.825		3.796.513	3.796.513
Svalutazione Rimanenze IRES	4.020.364	964.887		964.887	2.690.248	645.659		645.659
Svalutazione Crediti	652.873	156.690		156.690	928.116	222.748		222.748
Altri costi a deducibilità differita IRES	0	0		0	0	0		0
Totale Attive		27.438.754	5.254.787	32.693.542		20.104.871	3.796.513	23.901.384
Differite Passive								
Maggior amm.to fiscale avviamento IRES	0	0		0	0	0		0
Totale Passive		0	0	0		0	0	0
Totale		27.438.754	5.254.787	32.693.542		20.104.871	3.796.513	23.901.383

Impatto a conto economico	Esercizio 2024/25	Esercizio 2023/24
Imposte anticipate a inizio anno (B)	23.901.384	16.650.478
Imposte anticipate a fine anno (A)	32.693.542	23.901.383
Impatto a Conto Economico (A - B)	8.792.158	7.250.905
Imposte differite a inizio anno (B)	0	0
Imposte differite a fine anno (A)	0	0
Impatto a Conto Economico (A - B)	0	0
Impatto totale a Conto Economico	8.792.158	7.250.905

La contabilizzazione del credito per imposte anticipate di Euro 32.693.542 è avvenuta nella considerazione che le previsioni a medio termine sull'andamento del business aziendale, supportate peraltro dall'esistenza di un accordo di distribuzione (TNMM) che garantisce una costante profittabilità alla Società, forniscono la ragionevole certezza

di conseguire nei futuri esercizi un reddito imponibile non inferiore alle differenze temporanee che si andranno ad annullare.

Crediti verso altri

La voce C. II. 5 Quater passa da Euro 119.917 al 31 marzo 2024 ad Euro 128.181 al 31 marzo 2025, con una variazione in aumento di Euro 8.264 rispetto all'esercizio precedente come di seguito dettagliato:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Crediti verso il personale	51.721	37.252	(14.469)
Crediti verso altri	68.196	90.929	22.733
Saldo	119.917	128.181	8.264

Crediti verso controllanti

La voce accoglie principalmente il credito verso la controllante Jaguar Land Rover Limited relativo al "*Deposit agreement*", remunerato a tassi in linea con il mercato, il cui saldo al 31.03.2025 è di Euro 215.917.931 contro Euro 203.272.911 dell'esercizio precedente, ed il credito relativo al riaddebito dei costi sostenuti per gli interventi in garanzia.

La variazione in aumento è sostanzialmente legata al trasferimento alla Jaguar Land Rover Limited dei flussi finanziari derivanti dall'ordinaria attività di vendita.

IV. Disponibilità liquide

Il saldo della voce C. IV. rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di altri valori in cassa alla data di chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Descrizione	Valore al 31.03.2024	Valore al 31.03.2025	Variazione
Depositi bancari e postali	10.797.760	9.805.875	(991.885)
Totale	10.797.760	9.805.875	(991.885)

D) Ratei e risconti

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Misurano quote di proventi e oneri la cui competenza economica è rispettivamente anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. In tale voce vengono inclusi anche i costi anticipati. Non sussistono, al 31/03/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Risconto su tassa di proprietà e premi assicurativi	228.869	280.583	51.714
Totale	228.869	280.583	51.714

Passività

Di seguito vengono espone le principali movimentazioni e composizione delle voci del passivo.

A) Patrimonio Netto

Il riepilogo delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto degli esercizi 2022/23, 2023/24 e 2024/25 è riportato nel prospetto seguente:

Descrizione	Valore al 31/03/2023	Incrementi (Decrementi)	Decrementi Destinazioni	Valore al 31/03/2024	Incrementi (Decrementi)	Decrementi Destinazioni	Valore al 31/03/2025
Capitale	65.000.000			65.000.000			65.000.000
Riserva Legale	3.376.148		417.518	3.793.666		665.893	4.459.559
Avanzo da concambio	2.102.935			2.102.935			2.102.935
Utili portati a nuovo	22.108.830		7.932.839	31.434.913		12.651.964	44.086.877
Utile (perdita) dell'esercizio	8.350.356	(8.350.356)	13.317.858	13.317.858	(13.317.858)	10.237.736	10.237.736
Totale patrimonio netto	100.938.269	(8.350.356)	21.668.215	115.649.372	(13.317.858)	23.555.593	125.887.107

Il Capitale sociale è interamente versato ed ammonta, al 31.03.2025, ad Euro 65.000.000 diviso in 65.000.000 azioni da Euro 1 nominali ciascuna sottoscritte dall'unico Azionista.

La Riserva Legale si è incrementata di Euro 665.893, mediante destinazione della quota di competenza degli utili 2023/24 in ossequio a quanto disposto dall'art. 2430 c.c., come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Gli utili portati a nuovo passano da Euro 31.434.913 ad Euro 44.086.877, in seguito alla destinazione degli utili dell'esercizio 2023/24. Ai fini comparativi, a seguito dell'applicazione dell'OIC 34, il saldo degli "Utili portati a nuovo" al 31.03.2024 include l'effetto a tale data delle vendite di auto con clausola di buyback, pari ad Euro 1.393.245.

La voce "Altre riserve – Avanzo da concambio" deriva dall'operazione di fusione avvenuta nel 2011 e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Di seguito si riporta il prospetto in merito alle informazioni richieste dal punto 7 bis comma 1 Art. 2427 c.c. e raccomandato dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti	
				per copertura di perdite	per altre ragioni
Capitale	65.000.000				
Riserve di capitale:					
Riserva per azioni proprie					
Riserva per azioni o quote di società controllante					
Riserva per avanzo da concambio	2.102.935	A,B	2.102.935		
Riserva da conversione obbligazioni					
Riserve di utili:					
Riserva legale	4.459.559	B	4.459.559		
Riserva per azioni proprie					
Riserva da utili netti su cambi					
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto					
Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423					
Utili portati a nuovo	44.086.877	A,B,C	44.086.877		
Totale			50.649.371		
Quota non distribuibile			6.562.494		
Residua quota distribuibile			44.086.877		
Legenda:					
A: per aumento di capitale					
B: per copertura perdite					
C: per distribuzione ai soci					

B) Fondo per Rischi ed Oneri

Altri fondi

La voce B. 4. “Altri” Fondi per Rischi ed Oneri si riferisce ad accantonamenti che, al 31 marzo 2025, ammontano ad Euro 109.654.905, con un incremento netto rispetto al 2024 di Euro 29.502.974.

I fondi iscritti in questa voce si riferiscono ad accantonamenti a copertura di perdite, debiti, rischi ed oneri di natura determinata ed esistenza certa o probabile, connessi con la gestione sociale, che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare e/o nella data di sopravvenienza. Più in particolare, essi presentano la seguente composizione e movimentazione:

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Descrizione	Valore al 31.03.2024	Incrementi di esercizio	Decrementi / destinazioni	Valore al 31.03.2025
Fondi Rischi ed Oneri Vari	87.296.231	88.672.770	66.314.096	109.654.905
Totale B.3	87.296.231	88.672.770	66.314.096	109.654.905

Il saldo del “Fondo rischi ed oneri vari”, pari ad Euro 109.654.905 è costituito da accantonamenti per oneri commerciali per Euro 94.664.270, per oneri relativi alla possibile restituzione, da parte dei concessionari e dei riparatori autorizzati, di ricambi da rigenerare (c.d. worn-core) per Euro 1.179.772 e per oneri relativi a importi da riconoscere ai dipendenti per Euro 634.419 e per oneri relativi al riacquisto delle autovetture vendute con clausola di buyback per Euro 13.026.234. Ai fini comparativi, a seguito dell’applicazione dell’OIC 34, il saldo dei “Fondi Rischi ed Oneri Vari” al 31.03.2024 include l’importo a tale data della passività relativa al riacquisto delle auto vendute con clausola di buyback, pari ad Euro 7.144.301.

Gli oneri commerciali sono imputati a diretta diminuzione dei ricavi di vendita, in quanto si riferiscono a sconti ed abbuoni alle concessionarie sulle vetture loro vendute dalla società nel corso dell’esercizio.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato alla voce C del passivo rappresenta l'effettivo debito della società al 31.03.2025 verso i dipendenti in forza a tale data.

Descrizione	Valore al 31.03.2024	Incrementi di esercizio	Decrementi di esercizio	Valore al 31.03.2025
T.F.R.	4.158.562	442.943	106.332	4.495.173
Totale	4.158.562	442.943	106.332	4.495.173

In riferimento al disposto della legge 296/2006 ed i relativi decreti attuativi, si segnala che numero 64 dipendenti hanno optato per mantenere in azienda il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato, mentre numero 59 dipendenti hanno optato per la destinazione ai relativi fondi pensionistici.

Il saldo al 31.03.2025 risulta essere capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, si presenta come segue:

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Organico	Numero al 31/03/2024	Numero al 31/03/2025
Dirigenti	20	17
Impiegati	106	106
Totale	126	123

D) Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Saldo al 31.03.2024	Saldo al 31.03.2025				Variazione
		31.03.2025	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni	
D (4) Debiti verso banche	0	0	0			0
D (6) Acconti	264.150	110.000	110.000			(154.150)
D (7) Debiti verso fornitori	38.936.506	58.180.105	58.180.105			19.243.599
D (11) Debiti verso controllanti	119.481.449	44.563.412	44.563.412			(74.918.037)
D (11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	168.413	272.011	272.011			103.598
D (12) Debiti tributari	22.438.220	12.873.774	12.873.774			(9.564.446)
D (13) Debiti verso istituti di previdenza	474.072	492.070	492.070			17.998
D (14) Altri debiti	5.479.798	19.719.139	19.719.139			14.239.341
Saldo	187.242.608	136.210.511	136.210.511	0	0	(51.032.097)

La voce D. 7. "Debiti verso fornitori" è nella sua interezza esigibile nel corso dell'esercizio successivo e si riferisce a debiti di natura commerciale verso fornitori terzi relativi all'acquisto di beni e servizi.

La voce D.11 "Debiti verso controllanti", che al 31.03.2025 ammonta ad Euro 44.563.412, rappresenta principalmente il debito verso la Jaguar Land Rover Limited per le autovetture ed i ricambi acquistati ma non ancora pagati al 31.03.2025.

La voce D.11 bis "Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti", il cui saldo al 31.03.2025 ammonta ad Euro 272.011, contro Euro 168.413 al 31.03.2024, si riferisce principalmente al debito verso le società Jaguar Land Rover France S.A.S. e Jaguar Land Rover Deutschland GmbH.

La voce D. 12. 'Debiti tributari' ammonta al 31 marzo 2025 ad Euro 12.873.774. Il debito si compone delle voci di seguito specificate:

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Descrizione	Saldo al 31/03/2025
Debito IVA (marzo 2025)	9.662.833
Debito IRES ed IRAP	2.990.004
Ritenute d'acconto dipendenti e professionisti (marzo 2025)	220.937
Totale	12.873.774

La voce D. 13. evidenzia i “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” al 31.03.2025 che ammontano ad Euro 492.070.

La voce D. 14. “Altri debiti” ammonta ad Euro 19.719.139, con una variazione netta in aumento di Euro 14.239.341, spiegata, sostanzialmente, dall’aumento dei debiti verso i concessionari per incentivi commerciali non ancora pagati. Le principali voci che compongono la categoria sono le seguenti:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Debiti V/Dipendenti per ferie maturate e altre competenze da corrispondere	1.004.971	1.034.341	29.370
Debiti V/Concessionari	4.474.479	18.676.512	14.202.033
Altri Debiti	349	8.287	7.938
Totale	5.479.798	19.719.139	14.239.341

E) Ratei e risconti

La voce accoglie il risconto passivo relativo ai ricavi derivanti dalla vendita dei servizi c.d. “Connected car” e di manutenzione programmata inclusi nel prezzo di vendita delle auto che sono di competenza economica di esercizi futuri, nonché il risconto passivo relativo ai ricavi da noleggio delle vendite con obbligo di riacquisto (c.d. “buyback”).

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Risconto passivo su ricavi per pacchetti manutenzione programmata	1.618.300	1.660.854	42.554
Risconto su ricavi per servizio "Connected car"	10.221.313	13.102.982	2.881.670
Ricavi differiti "buyback"	266.122	218.125	-47.997
Totale	12.105.735	14.981.962	2.876.227

Conti d'ordine

I Conti d’Ordine al 31.03.2025 presentano la seguente composizione e natura:

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Fidejussioni prestate da terzi per nostro conto	28.025.871	28.171.468	145.598
Garanzie prestate a terzi	0	933.868	933.868
Totale	28.025.871	29.105.336	1.079.465

Le Fidejussioni prestate da terzi per nostro conto si riferiscono a garanzie fidejussorie rilasciate a terzi per nostro conto da parte delle banche, mentre le garanzie prestate a terzi sono relative ai crediti ceduti pro-solvendo a società finanziarie.

Commenti ed analisi di alcune voci del Conto Economico

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico ed i precedenti commenti delle voci dello Stato Patrimoniale, consentono di limitare alle principali voci i commenti esposti di seguito, rimandando alla Relazione sulla Gestione una particolareggiata analisi dei costi e dei ricavi operativi.

A) Valore della produzione

La voce ricavi delle vendite e prestazioni si riferisce alla vendita di autovetture, ricambi, altri beni, ed alla prestazione di servizi secondo il dettaglio che segue:

Ricavi per categoria di attività

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono suddivisi come di seguito esposto nel prospetto:

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025	Variazione
Vendita di autoveicoli	982.790.824	792.339.853	-190.450.971
Vendita parti di ricambio e accessori	166.602.813	198.813.794	32.210.981
Totale	1.149.393.638	991.153.647	-158.239.991

I ricavi derivanti dalla vendita delle merci e dalle prestazioni di servizi sono espressi al netto degli sconti, abbuoni e premi. I ricavi passano da Euro 1.167.061.115 ad Euro 991.153.647, con un decremento netto di Euro 175.907.468.

La variazione rispetto all'anno precedente è dovuta principalmente alla diminuzione dei volumi di vendita delle autovetture.

Si segnala che, a causa di una errata classificazione nel bilancio al 31.03.2024, degli oneri per incentivi commerciali (c.d. contratti Future) per € 17.667.477 nella voce B13 anziché nella voce A1, si è proceduto, nel presente bilancio, alla corretta esposizione di tali voci.

B) Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

I costi per materie prime, sussidiarie e di consumo passano ad Euro 890.223.506 al 31.03.2025 da Euro 1.051.830.203 del 31.03.2024 con un decremento di Euro 161.606.697.

I costi per servizi ammontano ad Euro 132.276.719 con un incremento di Euro 37.198.407, riferibile, prevalentemente, ai costi di marketing.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti previsti dalla legge e dai contratti collettivi per complessivi Euro 16.372.142.

C) Proventi ed oneri finanziari

Altri proventi finanziari

La voce si riferisce agli interessi attivi maturati sul “Deposit agreement” con la Jaguar Land Rover Limited per Euro 7.639.308.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli “interessi ed altri oneri finanziari” ammontano ad Euro 14.393.126, con un decremento rispetto all’esercizio precedente di Euro 1.158.910, e si riferiscono agli interessi e commissioni maturati nei confronti delle società di factoring.

Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte dell’esercizio ammontano a complessivi Euro 7.530.726. Qui di seguito viene illustrata la movimentazione dell’esercizio delle imposte correnti ed anticipate:

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Descrizione	Valore al 31/03/2024	Valore al 31/03/2025
Imposte correnti		
IRES	10.486.118	11.579.734
IRAP	2.376.534	2.516.818
Imposte anticipate		
IRES	(6.107.920)	(7.333.883)
IRAP	(1.142.985)	(1.458.275)
Imposte differite		
IRES		
IRAP		
Imposte relative a esercizi precedenti	(42.141)	2.226.332
Totale Imposte sul reddito	5.569.605	7.530.726

Le imposte sul reddito dell'esercizio, che incidono sul risultato prima delle imposte per circa il 42%, subiscono un incremento di Euro 1.961.121, dovuto principalmente alle imposte relative ad esercizi precedenti, per Euro 2.243.551, contabilizzate nell'esercizio a seguito dell'accertamento con adesione effettuato dalla Società nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in Bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, in base all'aliquota applicabile nel momento in cui si riversano le medesime differenze temporanee. Per una completa analisi si rimanda al prospetto di dettaglio della voce C II 5 ter.

Al fine di illustrare nel dettaglio gli effetti delle imposte differite evidenziamo di seguito la riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico:

Determinazione dell'imponibile IRES

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	17.768.461	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		4.264.431
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	97.445.970	
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(66.888.122)	
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	(77.419)	
Imponibile fiscale	48.248.890	
Imposta corrente sul reddito d'esercizio IRES		11.579.734

Determinazione dell'imponibile IRAP

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	24.522.011	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	16.372.143	
Totale	40.894.153	
Onere fiscale teorico (aliquota 4,82%)		1.971.098
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	95.817.070	
Differenze temporanee da esercizi precedenti	(65.562.409)	
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	(16.568.345)	
Imponibile fiscale	54.580.469	
<i>di cui attribuibile alla regione Lazio</i>	42.193.432	2.033.723
<i>di cui attribuibile alla regione Emilia Romagna</i>	12.387.037	483.094
Imposta corrente sul reddito d'esercizio IRAP		2.516.818

F) Rapporti con parti correlate

Si rappresenta che le operazioni poste in essere dalla Jaguar Land Rover Italia S.p.A. con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato; non si rilevano operazioni con parti correlate non concluse a condizioni di mercato e di importo significativo che assumano carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa.

Si riepilogano di seguito i rapporti con le parti correlate in essere al 31 marzo 2025:

Parte correlata	Crediti Commerciali 31.03.25	Crediti finanziari 31.03.25	Debiti commerciali 31.03.25
Jaguar Land Rover Limited	2.410.441,96	215.917.931,09	44.563.411,92
Jaguar Land Rover Austria GmbH	2.546.428,50		
Jaguar Land Rover France S.A.S.	1.187.038,36		145.620,52
Jaguar Land Rover Deutschland GmbH	1.157.320,80		94.834,10
Jaguar Land Rover España S.L.U	28.437,93		31.851,47
Totale	7.329.667,55	215.917.931,09	44.835.718,01

Altre informazioni

Non sono previsti compensi per il Consiglio di amministrazione.

Ai sensi del primo comma, punto 16-bis dell'art. 2427 c.c., si rappresenta che l'importo dei compensi spettanti al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 50.000, l'importo dei corrispettivi spettanti al revisore legale per la revisione dei conti annuali è di Euro 35.000, e l'importo dei corrispettivi di competenza per i servizi di consulenza fiscale è pari a Euro 120.264.

Per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Jaguar Land Rover Italia S.p.A.
Bilancio al 31 marzo 2025 – Nota integrativa

La società che redige il bilancio consolidato di gruppo è la Tata Motors Limited, società di diritto indiano con sede in Mumbai (India). Il bilancio consolidato è disponibile presso la predetta controllante Tata Motors Limited.

Distribuzione dei ricavi per area geografica

Area	2023/24		2024/25	
	Ricavi	%	Ricavi	%
Nord	665.224.835	57%	564.957.579	57%
Centro Sud e Isole	501.836.279	43%	426.196.068	43%
Totale	1.167.061.115		991.153.647	

Informazioni relative all'attività di direzione e coordinamento ex – artt. 2497 ss. del Codice Civile

Principali dati finanziari relativi all'ultimo bilancio approvato della società controllante Jaguar Land Rover Limited:

Esercizio al 31.03.2024	Milioni di sterline (GBP)
Attività non correnti	13.053
Attività correnti	9.779
Totale attivo	22.832
Passività correnti	16.090
Passività non correnti	2.286
Totale passività	18.376
Patrimonio netto	4.456
Ricavi	25.726
Utile (perdita) netto dell'esercizio	2.331

Signor Socio Unico, il bilancio della Società che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un'utile di euro 10.237.736 di cui Vi proponiamo la seguente destinazione:

- euro 511.887, pari al 5% dell'utile di esercizio, ad incremento della riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del c.c.;
- euro 9.725.849 utili a nuovo.

Roma, 30 maggio 2025

P. il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

RENDICONTO FINANZIARIO

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo diretto

	Aprile 2024 - Marzo 2025	Aprile 2023 - Marzo 2024
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Incassi da clienti	1.401.263.819	1.472.861.066
Altri incassi	0	0
(Pagamenti a fornitori per beni servizi)	(404.136.939)	(397.926.531)
(Pagamenti al personale)	(6.950.475)	(5.218.137)
(Pagamenti IVA)	(58.789.758)	(71.356.517)
(Altri pagamenti)	(40.462)	(108.319)
(Imposte pagate sul reddito)	(28.617.281)	(13.842.626)
Interessi incassati / (pagati)	(15.237.478)	(14.027.272)
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	887.491.426	970.381.663
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Imm. Materiali - Investimenti)	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Imm. Immateriali - Investimenti)	0	0
<i>Altre attività di investimento</i>		
(Erogazione) di prestiti a società controllante - c.d. "Deposit agreement"	(1.039.008.250)	(1.054.500.000)
Rimborso di prestiti da società controllante - c.d. "Deposit agreement"	150.524.939	85.000.000
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	(888.483.311)	(969.500.000)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)	0	0
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(991.885)	881.663
Disponibilità liquide al 1° aprile	10.797.760	9.916.097
Disponibilità liquide al 31 marzo	9.805.875	10.797.760

Variazione disponibilità liquide (991.885) 881.663

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. – Azionista Unico

**Sede legale in Roma, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Capitale sociale € 65.000.000,00 i.v.
R.e.a. n. 944215**

Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n° 06070621005

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2024/25

Signori Azionisti,

Il bilancio al 31 marzo 2025 della Jaguar Land Rover Italia S.p.A. chiude con un utile di Euro 10.237.736, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per circa 98.000 Euro e registrato imposte correnti e differite per circa 7,5 milioni di Euro.

Nell'anno fiscale 2024/25 il settore automobilistico italiano ha registrato una flessione complessiva delle immatricolazioni, chiudendo l'anno con un calo del 3% rispetto all'anno fiscale 2023/24, con un totale di circa 1.567.289 nuove vetture immatricolate, evidenziando una persistente difficoltà del settore.

Le aspettative riguardo alla decarbonizzazione non sono supportate dai dati reali: le immatricolazioni di auto elettriche registrano un incremento di un solo punto percentuale nell'anno 2024/25, raggiungendo solo il 4,8% del mercato, mentre le auto ibride plug-in registrano una quota del 3,6%.

Nell'anno di calendario 2024, l'effetto sulle emissioni medie di CO₂ delle nuove auto immatricolate risulta contenuto, con un valore pari a 119,1 g/Km, ancora lontano dalla media dell'UE27 di 107,8 g/Km. In questo scenario, l'Italia resta tra gli ultimi paesi europei per quanto riguarda le auto a zero o basse emissioni, con una quota del 7,6%, inferiore anche alla Spagna (11,4%). Regno Unito, Francia e Germania presentano quote decisamente più elevate, rispettivamente del 28,2%, 25,4% e 20,3%.

Questi divari non dipendono da fattori economici, come dimostrano i dati di nazioni con un PIL pro-capite inferiore all'Italia, ma derivano principalmente da altri fattori: incentivi poco efficaci, una rete di ricarica pubblica ancora insufficiente, incertezze normative e una narrazione sfavorevole.

In particolare, la distribuzione delle infrastrutture di ricarica pubblica è ancora inadeguata, nonostante l'Italia abbia raggiunto 54.000 punti di ricarica, di cui il 16% con potenza pari o superiore ai 50 Kw. Con una media di 11 punti ogni 100 km, l'Italia si colloca al 16 ° posto in Europa (report UNRAE 2024).

Nonostante il contesto generale del mercato italiano resti complesso per la diffusione dei veicoli elettrici e plug-in come evidenziato dal report UNRAE 2024, Jaguar Land Rover Italia conferma il proprio impegno verso la transizione energetica, in linea con la strategia globale annunciata dal gruppo.

Pur non avendo ancora introdotto sul mercato modelli "full electric", l'azienda ha delineato un percorso di evoluzione della propria offerta orientato alla sostenibilità, che prevede il lancio di nuovi veicoli elettrici nel prossimo futuro.

Nel frattempo, il posizionamento di Jaguar Land Rover Italia S.p.A. resta solido nel mercato di riferimento, con una base clienti attenta al valore del brand e ricettiva rispetto all'innovazione tecnologica.

Nei segmenti di riferimento di Jaguar Land Rover, le immatricolazioni sono state 208.380 con un calo complessivo dell'1,4% rispetto all'anno precedente.

In questo contesto di mercato, il marchio Land Rover ha totalizzato un risultato di 12.799 unità immatricolate, mantenendo una quota stabile del 6,1%, soprattutto grazie a modelli come il Range Rover, il Range Rover Sport e il Defender che continuano ad essere apprezzati per le loro caratteristiche di lusso e capacità off-road.

In particolare, il Defender ha raggiunto una quota del segmento di riferimento del 13,6% con 3.348 immatricolazioni, la Range Rover ha totalizzato 627 immatricolazioni e una quota del segmento di riferimento del 37,5%, mentre il Range Rover Sport ha totalizzato 3.284 immatricolazioni ed una quota del segmento di riferimento del 13,5%.

Il marchio Jaguar ha totalizzato un risultato di 942 unità immatricolate e una share del mercato di riferimento pari allo 0,5% in calo rispetto all'anno precedente, riflettendo il run out programmato della gamma attuale, funzionale alla strategia di rilancio del brand "full electric".

Nel periodo aprile 2024 – marzo 2025 la Jaguar Land Rover Italia ha fatturato 13.628 unità, di cui 12.963 del marchio Land Rover e 665 del marchio Jaguar.

In ordine alla composizione delle principali voci del conto economico, si riportano di seguito alcuni dati registrati nel corso dell'esercizio 2024/25 dalla società.

I ricavi netti delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2024/25, pari a complessivi 991 milioni di Euro, sono dettagliati come riportato di seguito:

- le vendite di autoveicoli ammontano a 792 milioni di Euro, di cui 766 milioni di Euro per il marchio Land Rover e 26 milioni di Euro per il marchio Jaguar;
- le vendite di parti di ricambi e accessori del marchio Land Rover ammontano a 159 milioni di Euro, mentre quelle relative al marchio Jaguar ammontano a 40 milioni di Euro.

Si segnala che a partire da Novembre 2023 la società ha iniziato a distribuire parti di ricambio agli importatori presenti in Ungheria, Bulgaria, Romania e Grecia.

Il costo dei beni venduti è in linea con l'andamento del volume dei ricavi.

In merito agli ammortamenti e svalutazioni si rinvia a quanto ampiamente commentato in nota integrativa.

Con riferimento alla struttura finanziaria, segnaliamo che la società ricorre al "Factoring" pro-soluto come strumento finanziario volto allo smobilizzo dei crediti derivanti dalla vendita degli autoveicoli e delle parti di ricambio e degli accessori, realizzata tramite la rete dei concessionari e delle società di autonoleggio. Con riferimento alla cessione del credito delle fatture relative agli autoveicoli venduti alla rete dei concessionari, il rapporto di Factoring è in essere con la società finanziaria Findomestic Banca S.p.A, mentre per le parti di ricambio e accessori la società di Factoring è Ifitalia S.p.A. Per il business della vendita di auto alle società di autonoleggio i relativi crediti sono ceduti a Ifitalia S.p.A. e a SG Factoring S.p.A.

Pertanto, la società è soggetta al rischio finanziario e di credito limitatamente alla quota dei crediti generati dalle vendite dirette alla Pubblica Amministrazione.

In merito alla descrizione analitica delle politiche di gestione dei rischi finanziari, si rimanda al contenuto della nota integrativa.

Con riferimento alle transazioni di natura commerciale, non si segnalano particolari rischi di cambio, in quanto le stesse avvengono quasi esclusivamente in Euro.

In relazione ai rapporti intercorsi con la controllante diretta Jaguar Land Rover Limited e le altre imprese del Gruppo, nel rammentare che dal giugno 2008 la società fa parte del gruppo Tata, dobbiamo segnalare che nel corso del 2024/25 la società ha intrattenuto sia rapporti finanziari che commerciali con diverse società del gruppo.

In particolare, nell'esercizio 2024/25 i costi relativi all'acquisto di autoveicoli dalla Jaguar Land Rover Limited ammontano a circa 720 milioni di Euro.

Gli acquisti di ricambi dalla Jaguar Land Rover Limited e da altre società del gruppo ammontano invece a circa 163 milioni di Euro.

La gestione finanziaria netta evidenzia un saldo negativo di 6,7 milioni di Euro.

In relazione ai rapporti finanziari, si segnala il 'Deposit Agreement' con Jaguar Land Rover Limited, illustrato in nota integrativa, che nell'esercizio ha generato proventi finanziari per circa 7,6 milioni di Euro.

In ordine alle transazioni di carattere commerciale avvenute nel corso dell'anno, si segnala che l'acquisto degli autoveicoli e delle parti di ricambio sia Jaguar che Land Rover è avvenuto in prevalenza dalla controllante Jaguar Land Rover Limited, limitando l'esposizione della società al rischio di prezzo.

La società svolge la propria attività sulla base di un accordo di distribuzione con la Jaguar Land Rover Limited.

Nella considerazione che tale accordo di distribuzione comporta un ridotto rischio d'impresa per la Jaguar Land Rover Italia S.p.A., i prezzi di trasferimento delle merci vengono determinati in misura tale che alla società distributrice venga riconosciuto un margine proporzionale ai ricavi di vendita (c.d. Transactional Net Margin Method – TNMM). Il margine riconosciuto per l'esercizio viene determinato sulla base di specifiche analisi di comparabilità per funzioni similari tra controparti indipendenti condotte nell'ambito del gruppo di appartenenza.

Si segnala che in data 24 aprile 2024, l'Agenzia delle Entrate ha ultimato la verifica fiscale, iniziata in data 12 marzo 2024 nei confronti della Società. Al termine della stessa i verificatori hanno notificato alla Società un processo verbale di constatazione contenente alcune proposte di recupero a tassazione in materia di prezzi di trasferimento infragruppo per il periodo di imposta 2018-2019.

In data 21 giugno 2024 l'agenzia delle entrate ha notificato avviso di accertamento per il periodo di imposta oggetto della verifica di cui sopra.

In data 4 dicembre 2024 la Jaguar Land Rover Italia S.p.A ha firmato l'accertamento con adesione per il periodo di imposta oggetto della verifica di cui sopra.

Relativamente ai principali risultati economico-finanziari e indicatori dell'esercizio 2024/25, ai sensi del 2° comma art. 2428 c.c., vengono fornite in allegato (1,2 e 3) le informazioni richieste dalla legge.

Nel mese di aprile 2025 il mercato automobilistico italiano ha consuntivato 140.005 immatricolazioni, registrando un incremento del 2,2% rispetto ad aprile 2024. I segmenti di riferimento Jaguar Land Rover registrano un decremento del 5,1%.

Jaguar Land Rover ad aprile ha registrato, nei segmenti di riferimento, una share del 6,4% e 1.042 immatricolazioni, con un incremento delle immatricolazioni del Range Rover Sport del 60% rispetto allo stesso mese dell'anno 2024.

L'acquisizione di ordini è in linea con gli obiettivi di vendita previsti per l'anno.

La società ha fatto notevoli progressi nell'implementazione della nuova strategia di trasformazione in un business di "Modern Luxury", volto a massimizzare l'esperienza del cliente e a posizionare verso l'alto i suoi brand.

Quattro "house of Brands" (Range Rover, Defender, Discovery e Jaguar) sono state create con l'obiettivo di aumentare la brand equity di ciascuno dei marchi e massimizzarne la profittabilità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Ad oggi non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2025 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

La Società si è dotata di un modello di organizzazione gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 08/06/2001 n. 231 e norme correlate, che tiene costantemente aggiornato in relazione agli interventi normativi del Legislatore che impattano sul Catalogo dei reati 231.

In conclusione, si rappresenta che i dati personali vengono trattati in osservanza del "Codice in materia di protezione dei dati personali" (D.L. n. 196/2003), così come integrato e modificato dal D.lgs. n. 51/2018 in attuazione del Regolamento UE n. 679/2016.

P. il Consiglio di Amministrazione
L'amministratore Delegato

dell'esercizio 2024/25

31.03.2025**STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO**

<i>Attivo</i>	<i>Importo in unità di €</i>	<i>Passivo</i>	<i>Importo in unità di €</i>
ATTIVO FISSO	€ 271.579	MEZZI PROPRI	€ 125.887.107
Immobilizzazioni immateriali	€ 165.845	Capitale sociale	€ 65.000.000
Immobilizzazioni materiali	€ 105.604	Riserve	€ 60.887.107
Immobilizzazioni finanziarie	€ 130	PASSIVITA' CONSOLIDATE	€ 0
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	€ 390.958.079		
Magazzino	€ 103.857.278	PASSIVITA' CORRENTI	€ 265.342.551
Liquidità differite	€ 277.294.926		
Liquidità immediate	€ 9.805.875		
CAPITALE INVESTITO (CI)	€ 391.229.658	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€ 391.229.658

31.03.2025**STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE**

<i>Attivo</i>	<i>Importo in unità di €</i>	<i>Passivo</i>	<i>Importo in unità di €</i>
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	€ 391.229.528	MEZZI PROPRI	€ 125.887.107
		PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	€ 0
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	€ 130		
		PASSIVITA' OPERATIVE	€ 265.342.551
CAPITALE INVESTITO (CI)	€ 391.229.658	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	€ 391.229.658

2024/25	
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
	<i>Importo in unità di €</i>
Ricavi delle vendite	€ 1.092.840.872
Produzione interna	€ 0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 1.092.840.872
Costi esterni operativi	€ 1.045.500.274
Valore aggiunto	€ 47.340.598
Costi del personale	€ 16.372.142
MARGINE OPERATIVO LORDO	€ 30.968.456
Ammortamenti e accantonamenti	€ 118.196
RISULTATO OPERATIVO	€ 30.850.260
Risultato dell'area accessoria	-€ 6.328.249
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	€ 7.639.577
EBIT NORMALIZZATO	€ 32.161.588
Risultato dell'area straordinaria	€ 0
EBIT INTEGRALE	€ 32.161.588
Oneri finanziari	€ 14.393.126
RISULTATO LORDO	€ 17.768.462
Imposte sul reddito	€ 7.530.726
RISULTATO NETTO	€ 10.237.736

dell'esercizio 2024/25

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

		31.03.2025	31.03.2024
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	463,54	309,20
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	463,54	309,20

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI

		31.03.2025	31.03.2024
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>	2,11	2,48
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i>	0,00	0,00

INDICI DI REDDITIVITA'

		31.03.2025	31.03.2024
ROE netto	<i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i>	8,13%	11,66%
ROE lordo	<i>Risultato lordo/Mezzi propri medi</i>	14,11%	16,53%
ROI	<i>Risultato operativo/(CIO medio - Passività operative medie)</i>	24,51%	28,70%
ROS	<i>Risultato operativo/ Ricavi di vendite</i>	2,82%	2,68%

INDICATORI DI SOLVIBILITA'

		31.03.2025	31.03.2024
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	€ 125.615.528	€ 113.886.609
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	1,47	1,40
Margine di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	€ 21.758.250	-€ 2.529.112
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	1,08	0,99

Jaguar Land Rover Italia S.p.A. - Azionista Unico

Sede legale in Roma, Viale Alessandro Marchetti, 105 - Capitale sociale € 65.000.000,00 i.v.

R.e.a. n. 944215

Codice fiscale, partita IVA e iscrizione nel registro delle imprese di Roma n° 06070621005

Società soggetta alla direzione e coordinamento

dalla controllante Jaguar Land Rover Limited:

con sede in Abbey Road, Whitley, Coventry, CV3 4LF, Gran Bretagna

* * *

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'AZIONISTA UNICO DELLA SOCIETÀ JAGUAR LAND ROVER ITALIA S.P.A

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2025, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "*Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39*" e nella sezione B) la "*Relazione ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.*".

A) Relazione del Revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Jaguar Land Rover Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 marzo 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 marzo 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri Aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Jaguar Land Rover Italia S.p.A. non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità del Revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale ed abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre [mie] conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai Responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della **Jaguar Land Rover Italia S.p.A.** sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della **Jaguar Land Rover Italia S.p.A** al 31 marzo 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della **Jaguar Land Rover Italia S.p.A** al 31 marzo 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee del socio unico ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza ed abbiamo acquisito informazioni e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a

rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dal socio unico ex art. 2408 c.c.

Non sono state presentate denunce al Tribunale ex art. 2409 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Il Collegio Sindacale ha verificato che le operazioni effettuate infra-gruppo o con parti correlate sono indicate nel bilancio al 31 marzo 2025.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati ex art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Il socio unico, con espressa comunicazione del 28 maggio 2025, ha rinunciato espressamente ai termini previsti dall'art. 2429 c.c. per il deposito della presente relazione unitaria, sollevandoci da qualsiasi contestazione.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Il bilancio della Società al 31 marzo 2025 evidenzia un utile di esercizio di Euro 10.237.736 ed un patrimonio netto di Euro 125.887.107 ed è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella nostra relazione di revisione, invitiamo l'azionista unico ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2025, così come redatto dagli amministratori.

In merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio, il Collegio Sindacale non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci, fermo restando il rispetto dell'art. 2468, comma 3°, del C.C. così come stabilito nello Statuto della società.

Roma, 30 maggio 2025

La presente relazione è stata approvata all'unanimità e viene sottoscritta dal Presidente in nome e per conto del collegio sindacale.

Per il Collegio Sindacale

Fabrizio Alessandro
