Resoconto intermedio di gestione
al 30 Settembre 2026

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:
www.piaggiogroup.com

Contatti

Responsabile Investor Relations
Raffaele Lupotto
Email: investorrelations@piaggio.com
Tel. +390587 272286
Fax +390587 276093

Piaggio & C. SpA
Viale Rinaldo Piaggio 25
56025 Pontedera (PI)



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 207.613.944,37 =i.v.

Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione sulla gestione 5

Premessa 6

Principali dati economici, finanziari e gestionali 7

Profilo del Gruppo 9

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2026 11

Decarbonizzazione e sostenibilità 13

Andamento economico-finanziario del Gruppo 14
Conto economico consolidato 14
Dati operativi 16
Situazione patrimoniale consolidata 17
Rendiconto finanziario consolidato sintetico 19
Indicatori alternativi di performance "non-GAAP" 20

Risultati per tipologia di prodotto 22
Due Ruote 22
Veicoli Commerciali 25

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo 27

Prevedibile evoluzione della gestione 28

Rapporti con parti correlate 29

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2026 30

Prospetti contabili consolidati 31
Conto Economico Consolidato 32
Conto Economico Complessivo Consolidato 33
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata 34
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato 36
Rendiconto Finanziario Consolidato 38

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata 39

Relazione sulla gestione

Premessa

L'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza, così come modificato dal decreto legislativo n. 25/2016, non richiede più agli emittenti la pubblicazione di un resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre dell'esercizio. Tale norma demanda alla CONSOB la facoltà di imporre agli emittenti stessi, all'esito di un'apposita analisi di impatto e mediante proprio regolamento, l'obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive rispetto alla relazione finanziaria annuale e alla relazione finanziaria semestrale.

In considerazione di quanto precede, il Gruppo Piaggio ha deciso di continuare a pubblicare su base volontaria il resoconto intermedio di gestione riferito alla chiusura del primo e del terzo trimestre di ciascun esercizio, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria.
Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione contabile.

I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli, arrotondati, esposti in milioni.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio 2025
	2026	2025	
In milioni di euro			
Dati Economici			
Ricavi Netti	1.236,4	1.204,4	1.501,9
Margine Lordo Industriale[1]	381,2	366,6	457,6
Risultato Operativo	98,7	85,2	101,2
Risultato Ante Imposte	61,1	48,0	51,6
Utile (Perdita) del periodo	37,3	31,7	34,0
.Terzi			
.Gruppo	37,3	31,7	34,0
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	888,4	922,8	974,0
Posizione Finanziaria Netta[1]	(469,7)	(528,2)	(577,6)
Patrimonio Netto	418,7	394,7	396,3
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,8%	30,4%	30,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	3,0%	2,6%	2,3%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	8,0%	7,1%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	8,9%	8,0%	8,6%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	11,1%	9,2%	10,4%
EBITDA[1]	208,8	201,0	250,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	16,9%	16,7%	16,7%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	388,8	346,5	445,2
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	76,8	102,5	140,6
Dipendenti a fine periodo (numero)	5.621	5.610	5.502

[1] Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance non-GAAP"".

Risultati per settore operativo

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	**TOTALE**
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2026	174,5	137,8	76,5	**388,8**
	Primi nove mesi 2025	172,4	99,3	74,8	**346,5**
	Variazione	2,0	38,5	1,7	**42,3**
	Variazione %	1,2%	38,8%	2,3%	**12,2%**
Ricavi netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2026	810,3	257,7	168,4	**1.236,4**
	Primi nove mesi 2025	814,6	217,3	172,5	**1.204,4**
	Variazione	(4,3)	40,4	(4,1)	**32,0**
	Variazione %	-0,5%	18,6%	-2,4%	**2,7%**
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2026	3.321,7	1.508,2	956,7	**5.786,6**
	Primi nove mesi 2025	3.440,0	1.341,6	1.035,0	**5.816,6**
	Variazione	(118,3)	166,6	(78,3)	**(30,0)**
	Variazione %	-3,4%	12,4%	-7,6%	**-0,5%**
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2026	54,9	14,8	7,2	**76,8**
	Primi nove mesi 2025	81,2	14,9	6,4	**102,5**
	Variazione	(26,3)	(0,1)	0,8	**(25,7)**
	Variazione %	-32,4%	-0,7%	11,8%	**-25,0%**

Profilo del Gruppo

Il Gruppo Piaggio, con sede a Pontedera (Pisa, Italia), è uno dei principali costruttori mondiali di veicoli motorizzati a due ruote ed è inoltre protagonista internazionale nel settore dei veicoli commerciali. Oggi il Gruppo Piaggio ha tre anime ben distinte:

- le 2 ruote, scooter e moto da 50cc a 1.100cc. a cui si affianca la divisione Fashion, costituita a seguito del lancio a gennaio 2024 del progetto Fashion & Apparel, nato per creare un collettivo Vespa che unisca arte, moda e cultura;
- i veicoli commerciali leggeri, a 3 e 4 ruote;
- la divisione robotica con Piaggio Fast Forward, il centro di ricerca del Gruppo sulla mobilità del futuro con sede a Boston.

Missione

Ci dedichiamo alla mobilità delle persone e delle cose attraverso prodotti e servizi di elevato valore che ridisegnano e migliorano i nostri stili di vita.

Ci impegniamo ad allargare gli orizzonti dei nostri marchi e dei nostri prodotti promuovendo costantemente l'innovazione tecnologica, l'unicità del design, l'attenzione alla qualità e alla sicurezza, nel rispetto delle comunità e dell'ambiente.

Mettiamo il cliente al centro delle nostre attenzioni, la sua soddisfazione, la sua sicurezza, il suo piacere, le sue emozioni, sviluppando prodotti disegnati sulle sue esigenze, accompagnando i cambiamenti dell'ecosistema entro cui si muove.

Crediamo nelle persone come nostro patrimonio fondamentale, nelle loro competenze e nel loro genio, e lo facciamo con coerenza verso i nostri valori più profondi, quali l'integrità, la trasparenza, le pari opportunità, il rispetto per la dignità individuale e le diversità.

Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.
Attraverso il progresso tecnologico e sociale siamo protagonisti della mobilità globale, in modo responsabile e sostenibile, con l'obiettivo di rendere migliore la qualità della vita, nostra e delle generazioni future.

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione[2]

Componente	Comitato per il controllo sulla gestione	Comitato Nomine e Remunerazione	Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	Comitato Operazioni parti correlate
Matteo Colaninno Presidente Esecutivo				
Michele Colaninno[3] Amministratore Delegato				
Patrizia Albano Consigliere Indipendente				
Rita Ciccone Consigliere Indipendente		△		▲
Andrea Formica Consigliere Indipendente				△
Alessandro Lai[4] Consigliere Indipendente	△	△	△	
Paola Mignani Consigliere Indipendente	△		△	
Raffaella Annamaria Pagani Consigliere Indipendente	▲			
Micaela Vescia Consigliere Indipendente				△
Graziano Gianmichele Visentin Consigliere Indipendente		▲	▲	
Ugo Ottaviano Zanello Consigliere Indipendente				
Carlo Zanetti Consigliere				

Organismo di Vigilanza	
Componente	
Antonino Parisi	▲
Giovanni Barbara	△
Fabio Grimaldi	△

▲ Presidente del Comitato

△ Componente del Comitato

Chief Financial Officer e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della rendicontazione di sostenibilità	Alessandra Simonotto
Società di revisione	Deloitte & Touche S.p.A.

[2] Tutte le informazioni relative ai poteri riservati al Consiglio di Amministrazione, alle deleghe conferite al Presidente Esecutivo ed all'Amministratore Delegato, nonché alle funzioni dei vari Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione sono disponibili sul sito web dell'Emittente www.piaggiogroup.com nella sezione Governance.
[3] Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi.
[4] Lead Indipendent Director.

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2026

19 gennaio 2026 – Piaggio & C S.p.A. e i rappresentanti dei principali sindacati hanno siglato il rinnovo del contratto integrativo per le sedi di Pontedera, Mandello del Lario e Noale. Tra i punti principali dell'accordo, l'incremento del premio di risultato a regime di 720 euro, maggiori competenze della Commissione Sicurezza sul lavoro e della Commissione Formazione e l'istituzione della Commissione inquadramento e della Commissione welfare e servizi aziendali.

30 aprile 2026 - Il Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, ha aperto le celebrazioni della Festa del Lavoro 2026 con una visita allo stabilimento Piaggio di Pontedera (PI), uno dei simboli della creatività e dell'operosità italiana. Al suo arrivo, il Capo dello Stato è stato accolto da Matteo Colaninno e Michele Colaninno, rispettivamente Presidente esecutivo e Amministratore delegato del Gruppo Piaggio S.p.A.. Insieme a loro, ha visitato l'officina della fabbrica, cuore storico del Gruppo, osservando le linee di montaggio e le fasi di assemblaggio degli scooter, tra cui la Vespa, che quest'anno compie 80 anni. Il percorso si è poi concluso con la visita al Museo Piaggio.

25 giugno 2026 – Francesco Bagnaia ha firmato un contratto di quattro anni con Aprilia Racing, a partire dal 2027. Il pilota italiano, tre volte Campione del Mondo, correrà in sella alla RS-GP al fianco di Marco Bezzecchi, completando così la formazione tricolore della Casa di Noale in MotoGP.

25 giugno 2026 – Sono state aperte a Roma le celebrazioni per l'80esimo anniversario della Vespa. Per l'occasione il Presidente del Consiglio Giorgia Meloni ha ricevuto a Palazzo Chigi il Presidente esecutivo Matteo Colaninno e l'Amministratore delegato Michele Colaninno del Gruppo Piaggio. "La Vespa non è solo un'eccellenza industriale ma è anche una delle icone italiane più amate nel mondo, simbolo della creatività e dello stile italiano" ha affermato la premier Meloni.

25-28 giugno 2026 – Circa 25.000 Vespa hanno sfilato nelle strade di Roma per celebrare gli 80 anni dello scooter più famoso del mondo. I Vespisti, e i loro mezzi, sono arrivati nella capitale da 67 Paesi per prendere parte alle celebrazioni. Una festa di 4 giorni che ha richiamato migliaia di visitatori al Vespa Village allo Stadio dei Marmi al Foro Italico. Sono stati protagonisti della sfilata tutti gli oltre 160 modelli nei quali Vespa è stata declinata in otto decenni: da alcuni rarissimi esemplari della prima serie Vespa modello 98 del 1946, alle molte Vespa d'epoca, dalle "faro basso" degli anni 50, alle classicissime VBB degli anni 60, alle ET3, alle GTR ed all'intramontabile Vespa PX. Un trionfo di modelli e versioni, fino alle moderne Primavera e GTS.

17 agosto 2026 – Una stagione straordinaria per Aprilia nel MotoAmerica. Al Virginia International Raceway, Hank Vossberg si è laureato campione della Twins Cup, classe intermedia del campionato americano, grazie alla vittoria in Gara 1 in sella alla sua Aprilia RS 660.

2 settembre 2026 – Dopo quasi 5 anni di lavori e oltre 50 milioni di euro di investimenti, è stata presentata la nuova casa di Moto Guzzi, che nasce da un progetto firmato dall'architetto americano Greg Lynn. La nuova casa di Moto Guzzi va molto al di là della sua funzione originaria di produzione e di conservazione della memoria. È un luogo pensato per creare, sperimentare, vivere esperienze e generare emozioni. Un sito dove far incontrare idee e confrontare visioni diverse, dove l'amore per un marchio storico accompagna la visione del futuro, per immaginarlo e contribuire a realizzarlo.

21 settembre 2026 – L'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (EUIPO) ha concesso la registrazione del marchio tridimensionale per la forma di "Vespa Primavera". La registrazione a livello europeo segue quelle già ottenute in Italia (febbraio 2024) e nel Regno Unito (novembre 2025). L'EUIPO ha accolto la domanda di registrazione del marchio tridimensionale sia per veicoli a due ruote, sia per modellini, riconoscendo il carattere distintivo acquisito dalla forma di "Vespa Primavera" tramite l'uso. L'Ufficio ha ricordato come Vespa sia *"un modello di scooter presente sul mercato dal 1946, la cui reputazione, notorietà e consapevolezza presso il pubblico di riferimento si estendono ben oltre i confini dell'Unione Europea";* un principio fondamentale già affermato dal Tribunale dell'Unione Europea, che aveva precedentemente riconosciuto il carattere distintivo della forma di Vespa LX. Nella propria valutazione, l'EUIPO ha chiarito un punto centrale per le evoluzioni stilistiche della gamma, affermando che le variazioni non inficiano la tutela *"poiché il modello oggetto della domanda può essere considerato un'evoluzione di quelli precedenti, conservandone le caratteristiche distintive".*

22 settembre 2026 – Una stagione straordinaria per l'Aprilia RS 660 nel CIV Sportbike. Al Cremona Circuit, Filippo Bianchi si è laureato campione italiano nella classe del CIV dedicata alle derivate di serie di media cilindrata grazie alla vittoria nella Superpole Race. Un grande successo, che si somma a quello nell'equivalente Twins Cup del MotoAmerica, a riprova della solidità dell'Aprilia RS 660, sia a livello nazionale sia internazionale.

Decarbonizzazione e sostenibilità

Con il Piano di Decarbonizzazione presentato a fine 2023, il Gruppo si è impegnato a ridurre entro il 2030 le emissioni associate alle attività produttive (Scope 1 e Scope 2 market-based) del 42%. Gli obiettivi di riduzione delle emissioni sono stati calcolati rispetto al 2022[5].

Le azioni previste nel Piano che dovrebbero consentire il raggiungimento di questo ambizioso traguardo sono le seguenti:
- la ristrutturazione del sito produttivo di Mandello del Lario secondo i criteri della sostenibilità (realizzata nel 2025);
- l'installazione di impianti fotovoltaici negli stabilimenti di Pontedera (avvio a fine aprile 2026) e Mandello del Lario (avvio a fine luglio 2026);
- l'installazione di un nuovo impianto di verniciatura in Vietnam che consentirà anche la sostituzione del gasolio con il GPL;
- l'acquisto di energia verde per gli stabilimenti in Italia, India, Vietnam ed Indonesia;
- la sostituzione delle auto aziendali con modelli più efficienti dal punto di vista energetico.

Inoltre, il Piano ha previsto l'ampliamento della gamma di veicoli elettrici, con l'obiettivo di raggiungere entro il 2030 una copertura del 18% sul totale dei mezzi a due ruote venduti e del 30% sui veicoli commerciali venduti sia in India sia in Europa[6].

Piaggio ha già presentato sul mercato novità rappresentative di quest'ultimo target, come i veicoli Vespa e Piaggio 1 con motorizzazione elettrica ed il Porter NP6 elettrico.
Il Gruppo Piaggio, inoltre, mira a ridurre ulteriormente le emissioni generate dall'utilizzo dei propri veicoli da parte dei clienti attraverso il miglioramento dei motori a combustione, l'evoluzione del product design e l'utilizzo dei combustibili di nuova generazione definiti e-fuel e biocarburanti, la cui compatibilità con i motori attualmente montati sui veicoli Piaggio è già stata testata.

Sarà inoltre investigata la fattibilità tecnica dell'utilizzo di materiali riciclati nella fabbricazione dei veicoli.

[5] Nel 2022 il totale delle emissioni Scope 1 + Scope 2 market based erano 64.657 tCO_2eq.
[6] Per la quota di fatturato relativa a veicoli elettrici si rimanda alla Relazione sulla gestione, paragrafo "Risultati per tipologia di prodotto".

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025		Variazione	
	In milioni di euro	*Incidenza %*	*In milioni di euro*	*Incidenza %*	*In milioni di euro*	*%*
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti	1.236,4	100,0%	1.204,4	100,0%	32,0	2,7%
Costo del venduto[7]	855,1	69,2%	837,7	69,6%	17,4	2,1%
Margine Lordo Ind.le[7]	**381,2**	**30,8%**	**366,6**	**30,4%**	**14,6**	**4,0%**
Spese Operative	282,5	22,9%	281,4	23,4%	1,1	0,4%
Risultato Operativo	**98,7**	**8,0%**	**85,2**	**7,1%**	**13,5**	**15,8%**
Risultato partite finanziarie	(37,6)	-3,0%	(37,2)	-3,1%	(0,4)	1,1%
Risultato Ante Imposte	**61,1**	**4,9%**	**48,0**	**4,0%**	**13,1**	**27,3%**
Imposte	23,8	1,9%	16,3	1,4%	7,5	46,1%
Utile (perdita) del periodo	**37,3**	**3,0%**	**31,7**	**2,6%**	**5,6**	**17,7%**
Risultato Operativo	**98,7**	**8,0%**	**85,2**	**7,1%**	**13,5**	**15,8%**
Ammortamenti e costi impairment	110,1	8,9%	115,7	9,6%	(5,7)	-4,9%
EBITDA[7]	**208,8**	**16,9%**	**201,0**	**16,7%**	**7,9**	**3,9%**

Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
In milioni di euro			
EMEA e Americas	810,3	814,6	(4,3)
India	257,7	217,3	40,4
Asia Pacific 2W	168,4	172,5	(4,1)
TOTALE RICAVI NETTI	**1.236,4**	**1.204,4**	**32,0**
Due Ruote	943,5	951,9	(8,4)
Veicoli Commerciali	292,9	252,5	40,4
TOTALE RICAVI NETTI	**1.236,4**	**1.204,4**	**32,0**

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2025 (+2,7%).

L'andamento positivo dell'India (+18,6%; +32,8% a cambi costanti) ha compensato le flessioni registrate negli altri mercati: EMEA e Americas (-0,5%), Asia Pacific (-2,4%; +3,4% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti gli ottimi risultati dei Veicoli Commerciali (+16,0%) hanno assorbito la lieve flessione dei Due Ruote (-0,9%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato

[7] Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 21,0% dei primi nove mesi 2025 all'attuale 23,7%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dal 79,0% dei primi nove mesi del 2025 al 76,3% attuale.

Il **margine lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un progresso rispetto ai nove mesi dell'anno precedente, sia in termini assoluti (+14,6 milioni di euro) che in rapporto al fatturato netto (30,8% al 30 settembre 2026 e 30,4% al 30 settembre 2025).
Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 25,1 milioni di euro (29,1 milioni di euro nei primi nove mesi 2025).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in leggero aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 282,5 milioni di euro (281,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 208,8 milioni di euro (201,0 milioni di euro nei primi nove mesi 2025). In rapporto al fatturato, l'EBITDA risulta in leggero miglioramento e pari al 16,9% (16,7% nei primi nove mesi 2025).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 98,7 milioni di euro, è anch'esso in crescita rispetto ai primi nove mesi 2025; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari all'8,0% (7,1% nei primi nove mesi 2025).

Il risultato delle **partite finanziarie** registra Oneri Netti per 37,6 milioni di euro (37,2 milioni di euro al 30 settembre 2025). Al netto dei minori oneri da partecipazioni, la variazione negativa è collegata alla minore capitalizzazione di oneri finanziari mitigata dai risultati positivi conseguiti nella gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 23,8 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 39,0%.

L'**utile netto** si attesta a 37,3 milioni di euro (3,0% sui ricavi netti) in progresso rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 31,7 milioni di euro (2,6% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
In migliaia di unità			
EMEA e Americas	174,5	172,4	2,0
India	137,8	99,3	38,5
Asia Pacific 2W	76,5	74,8	1,7
TOTALE VEICOLI	**388,8**	**346,5**	**42,3**
Due Ruote	273,6	263,1	10,4
Veicoli Commerciali	115,2	83,4	31,9
TOTALE VEICOLI	**388,8**	**346,5**	**42,3**

Nel corso dei primi nove mesi 2026, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 388.800 veicoli, registrando un incremento del 12,2% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 346.500. Particolarmente rilevante il risultato conseguito dall'India (+38,8%).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita sia è concentrata sui Veicoli Commerciali (+38,2%). Di minore intensità è stato l'aumento dei volumi dei veicoli Due Ruote (+4,0%).

Organico

Nei primi nove mesi del 2026 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-30,0 unità).

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

n.persone	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
EMEA e Americas	3.321,7	3.440,0	(118,3)
di cui Italia	*3.095,3*	*3.189,7*	*(94,3)*
India	1.508,2	1.341,6	166,7
Asia Pacific 2W	956,7	1.035,0	(78,3)
Totale	**5.786,6**	**5.816,6**	**(30,0)**

I dipendenti del Gruppo sono pari a 5.621 unità, in crescita complessivamente di 119 unità rispetto al 31 dicembre 2025 e di 11 unità rispetto al 30 settembre 2025.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

n.persone	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Al 30 settembre 2025
EMEA e Americas	3.141	3.210	3.246
di cui Italia	*2.919*	*2.975*	*3.006*
India	1.532	1.308	1.357
Asia Pacific 2W	948	984	1.007
Totale	**5.621**	**5.502**	**5.610**

Situazione patrimoniale consolidata[8]

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In milioni di euro			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(136,8)	(77,0)	(59,8)
Immobilizzazioni Materiali	294,9	294,5	0,4
Immobilizzazioni Immateriali	757,1	779,4	(22,3)
Diritti d'uso	20,4	25,9	(5,4)
Immobilizzazioni Finanziarie	4,3	4,5	(0,2)
Fondi	(51,5)	(53,3)	1,8
Capitale Investito Netto	**888,4**	**974,0**	**(85,6)**
Indebitamento Finanziario Netto	469,7	577,6	(107,9)
Patrimonio Netto	418,7	396,3	22,3
Fonti di Finanziamento	**888,4**	**974,0**	**(85,6)**
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2026, che è negativo e pari a 136,8 milioni di euro, ha generato cassa per circa 59,8 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2026.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 294,9 milioni di euro al 30 settembre 2026, con una leggerissima variazione rispetto al 31 dicembre 2025. Gli investimenti e la riclassifica di un impianto, dalla categoria Diritti d'uso a Impianti e macchinari, in quanto acquisito a titolo di proprietà, hanno compensato l'impatto negativo degli ammortamenti e del delta cambio.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 757,1 milioni di euro, in riduzione di circa 22,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale riduzione è dovuta principalmente al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti del periodo.

I **diritti d'uso**, pari a 20,4 milioni di euro, mostrano una diminuzione di circa 5,4 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2025, generata prevalentemente dalla riclassifica descritta al commento delle immobilizzazioni materiali.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 4,3 milioni di euro, sostanzialmente invariate rispetto ai valori al 31 dicembre 2025.

I **fondi** ammontano complessivamente a 51,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025 (-1,8 milioni di euro).

[8] Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2026 risulta pari a 469,7 milioni di euro, rispetto a 577,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025. La riduzione è prevalentemente correlata al contributo della gestione operativa e alle azioni di monitoraggio del capitale circolante. Rispetto al 30 settembre 2025 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di circa 58,4 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2026 ammonta a 418,7 milioni di euro, in crescita di circa 22,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025.

Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2026"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
In milioni di euro			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	**(577,6)**	**(534,0)**	**(43,7)**
Cash Flow Operativo	137,9	137,5	0,5
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	59,8	(12,1)	71,9
Investimenti Netti	(76,8)	(102,5)	25,7
Altre Variazioni	2,0	38,2	(36,2)
Variazione Patrimonio Netto	(14,9)	(55,2)	40,2
Totale Variazione	**107,9**	**5,8**	**102,1**
Posizione Finanziaria Netta Finale	**(469,7)**	**(528,2)**	**58,4**

Nel corso dei primi nove mesi 2026 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 107,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 137,9 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha generato cassa per circa 59,8 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali[9] ha assorbito flussi finanziari per un totale di 29,2 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 42,9 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 132,0 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 0,1 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 76,8 milioni di euro. Gli investimenti hanno principalmente riguardato la capitalizzazione dei costi di sviluppo e know how.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad una generazione di cassa per i citati 107,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a -469,7 milioni di euro.

[9] Al netto degli anticipi da clienti.

Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e delle successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance) ed allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo, Piaggio presenta nell'ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") derivati da queste ultime, ancorchè non previsti dagli IFRS (Non-GAAP Measures).
Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse e altre decisioni operative. Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostituitivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- per una loro corretta interpretazione la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai bilanci consolidati;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle utilizzate da altri; pertanto, i valori degli IAP calcolati dal Gruppo e riportati nel presente documento potrebbero non essere comparabili con quelli pubblicati da altri gruppi/società;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi contabili esposti nel presente Bilancio.

In particolare, gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- **EBITDA**: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d'uso, così come risultanti dal conto economico consolidato;

- **Margine lordo industriale**: definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;

- **Costo del venduto**: include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all'acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e le relative spese, le lavorazioni conto terzi, le energie, gli ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, le spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori;

- **Posizione finanziaria netta:** rappresentata dalla somma algebrica dei debiti finanziari, dall'eventuale componente finanziaria significativa dei debiti commerciali e degli altri debiti non correnti al netto delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti. Non concorrono alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value,* gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei. Tra le note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata del presente fascicolo è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione dell'indicatore;

- **Capitale Investito Netto:** determinato quale somma algebrica delle Attività immobilizzate nette, del Capitale circolante netto e dei Fondi.

  A tal proposito si segnala che:
  - le **Attività immobilizzate nette** sono rappresentate da:
    - *Immobilizzazioni materiali:* costituite dagli Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento e svalutazione;
    - *Immobilizzazioni immateriali:* costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how, dai marchi e dai goodwill derivanti da operazioni di acquisizione/fusione effettuate dal Gruppo;
    - *Diritti d'uso:* accolgono il valore attualizzato dei canoni di leasing a scadere così come previsto dall'IFRS 16;
    - *Immobilizzazioni finanziarie:* definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e fair value delle passività finanziarie.

  - Il **Capitale circolante netto** è definito come la somma netta di: Crediti commerciali, Altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali, Altri debiti correnti e non correnti, Crediti verso erario correnti e non correnti, Attività fiscali differite, Debiti tributari correnti e non correnti e Passività fiscali differite.

  - I **Fondi** sono costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine.

Risultati per tipologia di prodotto

Il Gruppo Piaggio è strutturato ed opera per aree geografiche (EMEA e Americas, India ed Asia Pacific 2W) nello sviluppo, nella produzione e nella distribuzione di veicoli a due ruote e di veicoli commerciali.

Per il dettaglio dei risultati consuntivati da ciascun settore operativo si rimanda alle Note esplicative al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Qui di seguito si riporta un'analisi dei volumi e del fatturato raggiunti nelle tre aree geografiche di riferimento anche per tipologia di prodotto.

Due Ruote

	Primi nove mesi 2026		**Primi nove mesi 2025**		***Variazione %***		***Variazione***	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)
EMEA e Americas	163,2	736,4	162,5	745,4	0,4%	-1,2%	0,7	(9,0)
di cui EMEA	148,0	647,9	148,9	670,3	-0,6%	-3,3%	(0,9)	(22,4)
(di cui Italia)	*44,6*	*186,2*	*46,4*	*193,7*	*-4,0%*	*-3,9%*	*(1,8)*	*(7,5)*
di cui Americas	15,2	88,5	13,6	75,1	11,5%	17,8%	1,6	13,4
India	33,8	38,7	25,8	34,0	31,0%	13,8%	8,0	4,7
Asia Pacific 2W	76,5	168,4	74,8	172,5	2,3%	-2,4%	1,7	(4,1)
TOTALE	**273,6**	**943,5**	**263,1**	**951,9**	**4,0%**	**-0,9%**	**10,4**	**(8,4)**
Scooter	240,1	606,2	224,3	568,8	7,0%	6,6%	15,8	37,4
Motore termico	*239,3*	*603,5*	*223,3*	*565,5*	*7,1%*	*6,7%*	*15,9*	*37,9*
Motore elettrico	*0,8*	*2,7*	*1,0*	*3,3*	*-18,4%*	*-18,1%*	*(0,2)*	*(0,6)*
Moto	33,5	222,2	38,8	263,9	*-13,6%*	*-15,8%*	*(5,3)*	*(41,8)*
Altri veicoli	0,0	0,0	0,1	0,0	*-100,0%*	*-100,0%*	(0,1)	(0,0)
Ricambi e Accessori		114,0		116,9		-2,4%		(2,8)
Altro		1,1		2,3		-50,4%		(1,1)
Gita		*0,3*		*0,3*		*9,6%*		*0,0*
Altro		*0,8*		*2,0*		*-58,4%*		*(1,2)*
TOTALE	**273,6**	**943,5**	**263,1**	**951,9**	**4,0%**	**-0,9%**	**10,4**	**(8,4)**

I veicoli due ruote sono raggruppabili principalmente in due segmenti di prodotto: scooter e moto. Ad essi si affiancano il relativo indotto dei ricambi e degli accessori, la vendita di motori a terze parti, la partecipazione alle principali competizioni sportive due ruote e i servizi di assistenza.

Nel mercato mondiale delle due ruote sono individuabili due macroaree, distinte in modo netto per caratteristiche e dimensioni della domanda: l'insieme dei Paesi economicamente avanzati (Europa, Stati Uniti, Giappone) e quello dei Paesi in via di sviluppo (Asia Pacific, Cina, India, America Latina).

Nella prima macroarea, minoritaria in termini di volumi ed in cui il Gruppo Piaggio ha storicamente sviluppato la propria presenza, lo scooter soddisfa il bisogno di mobilità nelle aree urbane e la moto è caratterizzata da un utilizzo ricreativo.
Nella seconda, che rappresenta per unità vendute buona parte del mercato mondiale e dove il Gruppo intende ampliare le proprie attività, i veicoli a due ruote costituiscono la modalità primaria di trasporto.

Scenario di riferimento

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi nove mesi del 2026, chiudendo a oltre 17,8 milioni di veicoli venduti, in crescita del 20,2% rispetto al corrispondente periodo 2025.
Il mercato degli scooter ha registrato un aumento del 31,1% nei primi nove mesi del 2026, chiudendo con circa 7,0 milioni di unità vendute.
Anche nel mercato delle moto l'India ha mostrato un incremento nei nove mesi del 2026 (+13,6%), con circa 10,3 milioni di veicoli venduti.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un leggerissimo incremento nel corso dei primi nove mesi del 2026 (+0,4%) chiudendo a meno di 3,4 milioni di unità vendute.

I dati dei paesi dell'area ASEAN 5 mostrano, nel dettaglio:

- Malesia: un calo dell'1,1% rispetto ai primi nove mesi del 2025 attestandosi a poco più di 418mila unità;
- Filippine: una crescita del 6,2% attestandosi a poco meno di 1,5 milioni di unità;
- Indonesia (il principale mercato dell'area): un incremento del 3,7% nei primi nove mesi del 2026 attestandosi a poco più di 5 milioni di veicoli;
- Tailandia: una crescita con oltre 1,4 milioni di unità vendute (+7,5% rispetto ai primi nove mesi del 2025);
- Vietnam: un aumento delle immatricolazioni (oltre 2 milioni di unità vendute; +7,8% rispetto al corrispondente periodo 2025).

Gli altri Paesi dell'APAC (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un calo di circa il 3,2% rispetto ai primi nove mesi 2025, chiudendo a oltre 956mila unità. Infine, anche il mercato giapponese nello stesso periodo dell'anno ha segnato un decremento (-14,7%), attestandosi a poco più di 239mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un lieve calo rispetto ai primi nove mesi del 2025 (-0,4%) attestandosi a 446.441 veicoli venduti.
L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato una crescita complessiva delle vendite nel mercato due ruote (+13,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2025 (+12,8% per il comparto moto e +13,8% per lo scooter).

Fra gli scooter, gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 15,2% ed i 50cc del 7,0%.
Tutti i comparti del mercato delle moto hanno mostrato andamenti positivi: il segmento 50cc ha registrato una crescita dell'11,7%, le moto 51-125cc del 27,1%, le moto di media cilindrata (126-750cc) del 14,8% ed il segmento over 750cc del 6,4%.

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un incremento (+18,9% rispetto allo stesso periodo del 2025) e con 52.726 unità rappresenta l'8,0% del totale mercato scooter (in crescita rispetto al 7,7% dei primi nove mesi del 2025).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi nove mesi del 2026, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 273.600 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 943,5 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (114,0 milioni di euro, -2,4%).
Complessivamente i volumi sono cresciuti del 4% mentre il fatturato è diminuito dello 0,9%.
Come evidenziato dalla tabella, i volumi hanno registrato andamenti positivi in India, Asia Pacific ed in Emea e Americas, mentre il fatturato ha evidenziato una crescita unicamente in India ed Americas: EMEA e Americas (volumi +0,4%, fatturato -1,2%, -0,7% a cambi costanti), Asia Pacific (volumi +2,3%, fatturato -2,4%; +3,4% a cambi costanti) e India (volumi +31,0%, fatturato +13,8%; +28,2% a cambi costanti).
Con riguardo ai singoli comparti gli Scooter hanno registrato una crescita sia nei volumi (+7,0%) che nel fatturato (+6,6%) mentre le Moto una flessione (-13,6% nei volumi; -15,8% nel fatturato).

Posizionamento di mercato[10]

Nel mercato europeo[11] il Gruppo Piaggio ha mantenuto pressoché stabile la propria quota nel segmento scooter, attestandosi al 17,8% (17,9% nei primi nove mesi 2025) mentre l' ha ridotta nel segmento moto al 3,0% (3,5% nei primi nove mesi 2025). Complessivamente il Gruppo ha conseguito nei primi nove mesi 2026 una quota del 10,0% (rispetto al 10,3% del corrispondente periodo 2025).
In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota di mercato complessivo del 13,2% (14,0% nei primi nove mesi 2025) e del 18,8% nel segmento scooter (20,0% nei primi nove mesi 2025).

Per quanto riguarda il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, Piaggio ha conseguito una quota del 39,5%, in crescita rispetto al 33,9% dei primi nove mesi 2025.

[10] I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2025 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.
[11] Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Belgio, Olanda, Grecia, Croazia, Portogallo, Svizzera, Austria, Finlandia, Svezia, Norvegia, Danimarca, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovenia.

Veicoli Commerciali

	Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025		*Variazione %*		*Variazione*	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)
EMEA e Americas	11,3	73,9	9,9	69,2	13,5%	6,8%	1,3	4,7
di cui EMEA	2,5	60,0	2,8	57,1	-11,2%	5,1%	(0,3)	2,9
(di cui Italia)	*1,7*	*39,9*	*1,9*	*37,5*	*-11,9%*	*6,6%*	*(0,2)*	*2,5*
di cui Americas	8,8	13,9	7,1	12,1	23,3%	14,8%	1,7	1,8
India	103,9	219,0	73,4	183,3	41,5%	19,5%	30,5	35,7
TOTALE	**115,2**	**292,9**	**83,4**	**252,5**	**38,2%**	**16,0%**	**31,9**	**40,4**
Ape	112,8	201,3	81,0	163,9	39,3%	22,8%	31,8	37,4
Motore termico	*100,7*	*170,1*	*70,5*	*131,2*	*42,7%*	*29,6%*	*30,2*	*38,9*
Motore elettrico	*12,1*	*31,2*	*10,4*	*32,7*	*15,7%*	*-4,6%*	*1,6*	*(1,5)*
Porter	2,5	48,3	2,4	43,9	2,2%	10,1%	0,1	4,4
Motore termico	*2,1*	*35,6*	*2,1*	*34,7*	*-3,2%*	*2,5%*	*(0,1)*	*0,9*
Motore elettrico	*0,4*	*12,7*	*0,3*	*9,1*	*42,5%*	*38,8%*	*0,1*	*3,5*
Ricambi e Accessori		43,3		44,7		-3,1%		(1,4)
TOTALE	**115,2**	**292,9**	**83,4**	**252,5**	**38,2%**	**16,0%**	**31,9**	**40,4**

La categoria dei Veicoli Commerciali comprende veicoli a tre e quattro ruote con un peso a terra inferiore a 3,5 tonnellate (categoria N1 in Europa) concepiti per un utilizzo commerciale e privato, con il relativo indotto di ricambi ed accessori.

Scenario di riferimento

Europa

Nei primi nove mesi del 2026 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) escluso UK, si è attestato a circa 1.073.000 unità vendute, registrando una stabilità rispetto al corrispondente periodo del 2025.

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 122.500 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 66.000 unità, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+3,0% rispetto al 2025).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 561.350 unità nei primi nove mesi del 2025 a 711.285 unità nello stesso periodo del 2026, registrando un incremento del 26,7%.

All'interno di tale mercato il segmento dei veicoli passeggeri ICE[12] ha mostrato un aumento in termini di unità (+4,8%), passando da 330.016 unità nei primi nove mesi del 2025 a 345.769 unità nei primi nove mesi del 2026. Anche il segmento cargo degli ICE ha registrato una crescita (+30,4%), passando da 77.700 unità nei primi nove mesi del 2025 a 101.294 unità nello stesso periodo del 2026.
I veicoli 3 ruote elettrici hanno evidenziato una crescita marcata (+72,0%).

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2026 un fatturato pari a circa 292,9 milioni di euro, in aumento del 16,0% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.
I mercati dell'area EMEA e Americas hanno mostrato andamenti contrastanti con riguardo ai volumi (in crescita l'Americas +23,3% ed in flessione l'EMEA -11,2%). In termini di fatturato tutta l'area ha evidenziato risultati positivi.
La CGU India ha mostrato una forte crescita dei volumi (+41,5%) ed una più contenuta del fatturato (+19,5%; +33,7% a cambi costanti).
La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 81.587 unità (62.585 nei primi nove mesi del 2025). In crescita sono risultate anche le vendite dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica, passate dalle 10.434 unità dei primi nove mesi 2025 alle 12.076 unità del periodo corrente.
La stessa consociata ha inoltre esportato 22.353 veicoli tre ruote (10.849 nei primi nove mesi del 2025).

Posizionamento di mercato[13]

Il Gruppo Piaggio opera in Europa e in India nel mercato dei veicoli commerciali leggeri con una offerta di prodotti pensati come soluzioni ad esigenze di mobilità di corto raggio sia per aree urbane sia extraurbane.
Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio detiene una quota del 12,8% (12,0% nei primi nove mesi del 2025). Analizzando in dettaglio, Piaggio ha conseguito una quota di mercato pari al 28,4% (28,0% nei primi nove mesi del 2025) nel segmento del trasporto merci (cargo).
Nel segmento Passenger ha ottenuto una quota pari al 14,6% (10,7% nei primi nove mesi del 2025).
Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 4,4% (6,8% nello stesso periodo del 2025).

[12] ICE – Internal Combustion Engine.
[13] I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2025 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

19 ottobre 2026 – Per la prima volta nella sua storia, Aprilia Tuareg Racing conquista il titolo assoluto nel Campionato Europeo Tout Terrain Rally Cup 2026 insieme a Thomas Marini, che trionfa così sia nella classifica generale sia in quella della classe M5 dedicata alle bicilindriche. A completare il dominio della bicilindrica di Noale è il secondo posto di Jacopo Cerutti, che firma la doppietta sul podio continentale, sia assoluto che di categoria.

1 novembre 2026 – Aprilia Racing, la scuderia motociclistica del Gruppo Piaggio, sta disputando un campionato di MotoGP 2026 ai massimi livelli: nella stagione in corso, a tre gare dalla fine, ha conquistato otto volte il gradino più alto del podio e quattro volte il podio completo.

3 novembre 2026 – Il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand, a cominciare da Moto Guzzi che ha svelato The Trip, la nuova roadster 500, l'unica della categoria a essere equipaggiata con un moderno motore bicilindrico parallelo di 48 CV, compatibile con la patente A2. Restando in casa Moto Guzzi, è stata presentata anche la V85 TT Napapijri, l'edizione speciale nata dalla collaborazione tra i due brand iconici italiani per una tutto terreno dedicata a chi ama viaggiare. Un nuovo motore elettrico di ultima generazione per Vespa, un gioiello di progettazione e realizzazione interamente sviluppato e prodotto in Italia dal Gruppo Piaggio. Un motore ancora più eco-friendly, del tutto privo di componenti realizzati con terre rare. Aprilia ha lanciato la Aprilia RSV4 Obscure Spe.Ed., una versione limitata e numerata a 500 esemplari di RSV4, la superbike di serie più potente al mondo, l'Aprilia RS 660 Phillip Island Tribute, dedicata al mitico circuito australiano dove Aprilia ha ottenuto 10 vittorie nelle diverse classi del Motomondiale, e lo scooter Aprilia SR GT nelle motorizzazioni da 125 e 200cc.
Restando in ambito scooter, la novità più attesa dai giovani è stato il ritorno di un mito, il Piaggio Typhoon 125, la rivisitazione in chiave moderno del due ruote che negli anni '90 cambiò il modo di muoversi di migliaia di giovani.

Prevedibile evoluzione della gestione

La formulazione di previsioni sull'anno in corso è ancora strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare a un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori.
Continueremo a monitorare con attenzione sia la liquidità che la produttività, proseguendo in modo flessibile il percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei nostri marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2026 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.
Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.
Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle Note esplicative al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

Alla data della presente relazione il Presidente Esecutivo e l'Amministratore Delegato detengono rispettivamente 125.000 e 225.000 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A..

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2026

Prospetti contabili consolidati

I seguenti schemi contabili consolidati sono parte integrante del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conto Economico Consolidato

		Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025	
		Totale	*di cui Parti correlate*	**Totale**	*di cui Parti correlate*
In migliaia di euro	*Note*				
Ricavi Netti	4	1.236.374	69	1.204.354	28
Costo per materiali	5	749.029	9.477	734.805	10.047
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	197.024	1.550	187.952	1.050
Costi del personale	7	182.276		185.550	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	34.368		39.685	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	67.557		68.457	
Ammortamento diritti d'uso	8	8.166		7.601	
Altri proventi operativi	9	115.382	925	119.869	387
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.039)		(1.252)	
Altri costi operativi	11	13.578	3	13.708	10
Risultato operativo		**98.719**		**85.213**	
Risultato partecipazioni	12	(546)	(575)	(1.235)	(1.258)
Proventi finanziari	13	1.508		844	
Oneri finanziari	13	39.031	214	36.831	208
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	433		(22)	
Risultato prima delle imposte		**61.083**		**47.969**	
Imposte sul reddito del periodo	14	23.822	605	16.309	(1.851)
Utile (perdita) del periodo		**37.261**		**31.660**	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		**37.261**		**31.660**	
Azionisti di minoranza		**0**		**0**	
Utile per azione (dati in €)	15	**0,106**		**0,090**	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	**0,106**		**0,090**	

Conto Economico Complessivo Consolidato

In migliaia di euro	*Note*	**Primi nove mesi 2026**	**Primi nove mesi 2025**
Utile (perdita) del periodo (A)		**37.261**	**31.660**
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	1.253	(71)
Totale		**1.253**	**(71)**
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(1.125)	(17.045)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	348	(644)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	5.747	(7.033)
Totale		**4.970**	**(24.722)**
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		**6.223**	**(24.793)**
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**43.484**	**6.867**
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		**43.497**	**6.871**
Azionisti di minoranza		**(13)**	**(4)**

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

		Al 30 settembre 2026		Al 31 dicembre 2025	
		Totale	*di cui Parti correlate*	**Totale**	*di cui Parti correlate*
In migliaia di euro	*Note*				
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	757.085		779.388	
Immobili, impianti e macchinari	17	294.871		294.502	
Diritti d'uso	18	20.448		25.892	
Partecipazioni	32	4.297		4.525	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	8.201		9.632	
Attività fiscali differite	19	72.267		75.511	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	20.284		18.061	
Totale Attività non correnti		**1.177.469**		**1.207.527**	
Attività correnti					
Crediti Commerciali	21	104.049	793	74.703	439
Altri crediti	22	36.096	3.168	38.511	3.186
Crediti verso erario	23	27.719		17.067	
Rimanenze	20	316.964		274.035	
Altre attività finanziarie	33				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	216.616		121.134	
Totale Attività correnti		**701.444**		**525.450**	
Totale Attività		**1.878.913**		**1.732.977**	

		Al 30 settembre 2026		Al 31 dicembre 2025	
		Totale	*di cui Parti correlate*	**Totale**	*di cui Parti correlate*
In migliaia di euro	*Note*				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	418.830		396.471	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(159)		(146)	
Totale Patrimonio netto		**418.671**		**396.325**	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	35	503.797		514.289	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	12.205	3.457	11.146	3.723
Debiti Commerciali	25				
Altri fondi a lungo termine	26	16.905		17.282	
Passività fiscali differite	27	5.281		5.515	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	22.413		23.620	
Debiti tributari	29				
Altri debiti	30	14.768		14.969	
Totale Passività non correnti		**575.369**		**586.821**	
Passività correnti					
Passività finanziarie	35	163.619		165.570	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	6.715	1.747	7.775	1.363
Debiti Commerciali	25	607.608	4.675	475.458	3.804
Debiti tributari	29	14.540		13.581	
Altri debiti	30	80.204	656	75.017	3.354
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	12.187		12.430	
Totale Passività correnti		**884.873**		**749.831**	
Totale Patrimonio netto e Passività		**1.878.913**		**1.732.977**	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2026 / 30 settembre 2026

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
In migliaia di euro													
Al 1° gennaio 2026		**207.614**	**7.171**	**40.579**	**(3.600)**	**(21.314)**	**(66.448)**	**(4.988)**	**217.549**	**19.908**	**396.471**	**(146)**	**396.325**
Utile (perdita) del periodo										37.261	**37.261**		**37.261**
Altri componenti di conto economico complessivo	39				5.747		(764)		1.253		**6.236**	**(13)**	**6.223**
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		**0**	**0**	**0**	**5.747**	**0**	**(764)**	**0**	**1.253**	**37.261**	**43.497**	**(13)**	**43.484**
Operazioni con gli azionisti:													
Riparto utile	38			944					18.964	(19.908)	**0**		**0**
Acquisto azioni proprie	38							(1.087)			**(1.087)**		**(1.087)**
Annullamento azioni proprie	38							5.154	(5.154)		**0**		**0**
Acconto dividendi	38									(20.051)	**(20.051)**		**(20.051)**
Al 30 settembre 2026		**207.614**	**7.171**	**41.523**	**2.147**	**(21.314)**	**(67.212)**	**(921)**	**232.612**	**17.210**	**418.830**	**(159)**	**418.671**

Movimentazione 1 gennaio 2025 / 30 settembre 2025

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
In migliaia di euro													
Al 1° gennaio 2025		**207.614**	**7.171**	**37.237**	**2.546**	**(21.314)**	**(47.476)**	**(2.694)**	**208.735**	**26.491**	**418.310**	**(146)**	**418.164**
Utile (perdita) del periodo										31.660	**31.660**		**31.660**
Altri componenti di conto economico complessivo	39				(7.033)		(17.685)		(71)		**(24.789)**	**(4)**	**(24.793)**
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		**0**	**0**	**0**	**(7.033)**	**0**	**(17.685)**	**0**	**(71)**	**31.660**	**6.871**	**(4)**	**6.867**
Operazioni con gli azionisti:													
Riparto utile	38			3.342					19.577	(22.919)	**0**		**0**
Distribuzione dividendi	38								(10.532)	(3.572)	**(14.104)**		**(14.104)**
Acquisto azioni proprie	38							(2.158)			**(2.158)**		**(2.158)**
Acconto dividendi	38									(14.101)	**(14.101)**		**(14.101)**
Al 30 settembre 2025		**207.614**	**7.171**	**40.579**	**(4.487)**	**(21.314)**	**(65.161)**	**(4.852)**	**217.709**	**17.559**	**394.818**	**(150)**	**394.668**

Rendiconto Finanziario Consolidato

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

		Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
In migliaia di euro	*Note*				
Attività operative					
Utile (perdita) del periodo		37.261		31.660	
Imposte del periodo	14	23.822	605	16.309	(1.851)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	34.368		39.685	
Ammortamento attività immateriali	8	67.475		68.457	
Ammortamento diritti d'uso	8	8.166		7.601	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		13.043		13.499	
Svalutazioni / (Ripristini)		1.121		1.252	
Minus / (Plus) su cessione immobilizzazioni		13		(1.272)	
Proventi finanziari	13	(1.508)		(844)	
Proventi per dividendi	12	(29)		(23)	
Oneri finanziari	13	39.031	214	36.831	208
Proventi da contributi pubblici	9	(8.190)		(3.701)	
Quota risultato delle collegate		575		1.258	
Variazione nel capitale circolante:					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(29.921)	(354)	(25.470)	62
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	(272)	18	48.540	42.150
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(42.929)		13.275	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	132.150	871	(5.896)	593
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	4.986	(2.698)	(40.201)	(50.614)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(7.555)		(8.370)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(7.791)		(7.899)	
Altre variazioni		(2.368)		2.734	
Disponibilità generate dall'attività operativa		**261.448**		**187.425**	
Interessi passivi pagati		(28.826)		(26.969)	
Imposte pagate		(20.018)		(19.295)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		**212.604**		**141.161**	
Attività d'investimento					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(31.391)		(43.003)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		252		2.169	
Investimento in attività immateriali	16	(45.454)		(59.523)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		29		410	
Contributi pubblici incassati		1.627		3.408	
Dividendi incassati		52		0	
Interessi incassati		1.251		747	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		**(73.634)**		**(95.792)**	
Attività di finanziamento					
Acquisto azioni proprie	38	(1.087)		(2.158)	
Esborso per dividendi pagati	38	(20.051)	(10.247)	(28.205)	(14.382)
Finanziamenti ricevuti	35	170.224		88.030	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(188.620)		(74.045)	
Variazione altre attività finanziarie				(2.360)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(7.331)	(1.003)	(8.691)	(1.330)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		**(46.865)**		**(27.429)**	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		92.105		17.940	
Saldo iniziale		**120.661**		**148.252**	
Differenza cambio		(290)		(11.434)	
Saldo finale		**212.476**		**154.758**	

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

A) ASPETTI GENERALI

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Pisa. L'indirizzo della sede legale è Viale Rinaldo Piaggio 25 – Pontedera (Pisa). Le principali attività della società e delle sue controllate sono indicate nella Relazione sulla gestione.
Il presente bilancio è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio corrente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio.

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento risulta invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il presente Bilancio consolidato trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi.
Il Bilancio consolidato trimestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2025 (il Bilancio Consolidato Annuale di Gruppo), predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità alle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.
Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato Annuale di Gruppo, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2026".

La redazione del bilancio consolidato intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management sulla base delle migliori valutazioni disponibili alla data del bilancio consolidato intermedio, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

Si segnala infine che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Gruppo svolge attività che, soprattutto per quanto riguarda i prodotti due ruote, presentano significative variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2026

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2026:
– In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
• chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
• determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta (opzione applicata dal Gruppo). Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche. Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.
Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

– In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori

incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
• un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti;
• dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
• dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

Il Gruppo non ha in essere contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili.

– In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Annual Improvements Volume 11". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
• IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
• IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell' IFRS 7;
• IFRS 9 Financial Instruments;
• IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
• IAS 7 Statement of Cash Flows.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 settembre 2026

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 settembre 2026:

– In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements che sostituirà il principio IAS 1 Presentation of Financial Statements. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
• classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
• presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).
Il nuovo principio inoltre:
• richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;

• introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni;
• introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).
Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti:

– In data 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21" che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:
• la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
• sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027.

– In data 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 20 – Regulatory Asset and Regulatory Liabilities. Il nuovo principio si applica a tutte le entità soggette a una specifica tipologia di regolamentazione tariffaria, ovvero la regolamentazione tariffaria che crea differenze temporali. L'obiettivo del nuovo principio è quello di richiedere a un'entità di fornire informazioni rilevanti che rappresentino l'impatto dei proventi e dei costi derivanti da attività regolamentate sul risultato economico dell'entità, nonché l'impatto delle attività e passività derivanti da attività regolamentate sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Per raggiungere tale obiettivo, il nuovo principio definisce i requisiti per la rilevazione, la valutazione, la presentazione e l'informativa delle attività, passività, proventi e costi derivanti da attività regolamentate. Le attività e le passività derivanti da attività regolamentate costituiscono un sottoinsieme dei diritti e degli obblighi creati

da un accordo regolamentare. Le informazioni relative a questo sottoinsieme di diritti e obblighi consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere:
a) i proventi e i costi derivanti da attività regolamentate di un'entità, che derivano dalle attività e passività derivanti da attività regolamentate. Tale comprensione, unitamente alle informazioni richieste da altri principi IFRS, fornirà indicazioni sul compenso totale consentito per beni o servizi regolamentati forniti dall'entità in un periodo di riferimento e, di conseguenza, sul risultato economico dell'entità e sulle prospettive di flussi di cassa futuri;
b) le attività e le passività derivanti da attività regolamentate di un'entità. Tale comprensione fornirà informazioni sulla posizione finanziaria dell'entità alla fine di un periodo di riferimento e sull'ammontare, la tempistica e l'incertezza dei flussi di cassa futuri dell'entità.
Il principio IFRS 20 sostituirà l'IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* ed entrerà in vigore dal 1° gennaio 2029, ma è consentita un'applicazione anticipata.

– In data 27 giugno 2026 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)" che chiarisce quali entità siano idonee a valutare gli investimenti in società collegate e joint venture utilizzando l'opzione di valutazione al fair value prevista dallo IAS 28. Lo IASB ha deciso di elaborare modifiche per risolvere:
• la mancanza di chiarezza sul significato di "entità simili, inclusi i fondi assicurativi collegati ad investimenti" e su come tale definizione debba essere interpretata, in senso restrittivo o ampio; e,
• le diverse interpretazioni della relazione tra l'ambito di applicazione dell'opzione del fair value nello IAS 28 e i requisiti dell'IFRS 18 relativi alle "specified main business activities". Le modifiche si applicheranno contestualmente all'applicazione del principio IFRS 18 e dunque, a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

Altre informazioni

Si ricorda che, in apposito paragrafo del presente documento, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nell'apposita tabella.

Valuta	**Cambio puntuale 30 settembre 2026**	**Cambio medio primi nove mesi 2026**	**Cambio puntuale 31 dicembre 2025**	**Cambio medio primi nove mesi 2025**
Dollari USA	1,1355	1,16105	1,1750	1,11878
Sterline G.Bretagna	0,85463	0,863332	0,87260	0,850587
Rupie India	108,8205	109,07168	105,5965	96,80894
Dollari Singapore	1,4503	1,48458	1,5105	1,46457
Renminbi Cina	7,6130	7,92037	8,2262	8,07448
Yen Giappone	178,27	184,04110	184,09	165,63251
Dong Vietnam	29.489,00	30.440,73822	30.883,00	28.988,15183
Rupie Indonesia	20.315,34	20.235,31272	19.640,83	18.367,25183
Real Brasile	5,9077	5,97725	6,4364	6,31868
Peso Filippine	71,2040	70,39392	69,2660	Non applicabile

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

La struttura organizzativa del Gruppo è basata su 3 Aree Geografiche, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza: Emea e Americas, India e Asia Pacific 2W. I settori operativi sono stati identificati dal management, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato.
In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dall'Amministratore Delegato, che è considerato il più alto livello decisionale operativo (Chief Operating Decision Maker) come definito dall'IFRS 8 — Segmenti Operativi, ai fini della gestione del business, dell'allocazione delle risorse, e della valutazione dell'andamento del Gruppo.
Ogni Area Geografica è dotata di stabilimenti produttivi e di una rete commerciale specificamente dedicati ai clienti dell'area geografica di competenza. In particolare:

- Emea e Americas dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita sia di veicoli due ruote che di veicoli commerciali;
- India dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita sia di veicoli due ruote che di veicoli commerciali;
- Asia Pacific 2W dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita di veicoli due ruote.

Le strutture centrali nonché l'attività di sviluppo attualmente concentrate in Emea e Americas sono ribaltate sui singoli settori.

ll Margine Lordo Industriale è la principale misura di profitto utilizzata dal Chief Operating Decision Maker per valutare le performance e allocare le risorse ai settori operativi del Gruppo, nonché per analizzare le tendenze operative, effettuare confronti analitici e benchmark delle performance tra i periodi e tra i segmenti. Il margine lordo industriale è definito come la differenza tra Ricavi Netti e corrispondente Costo del Venduto di periodo.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2026	174,5	137,8	76,5	**388,8**
	Primi nove mesi 2025	172,4	99,3	74,8	**346,5**
	Variazione	2,0	38,5	1,7	**42,3**
	Variazione %	1,2%	38,8%	2,3%	**12,2%**
Ricavi netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2026	810,3	257,7	168,4	**1.236,4**
	Primi nove mesi 2025	814,6	217,3	172,5	**1.204,4**
	Variazione	(4,3)	40,4	(4,1)	**32,0**
	Variazione %	-0,5%	18,6%	-2,4%	**2,7%**
Costo del venduto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2026	552,7	193,9	108,5	**855,1**
	Primi nove mesi 2025	563,4	162,5	111,8	**837,7**
	Variazione	(10,7)	31,4	(3,3)	**17,4**
	Variazione %	-1,9%	19,3%	-3,0%	**2,1%**
Margine lordo industriale (milioni di euro)	Primi nove mesi 2026	257,6	63,8	59,9	**381,2**
	Primi nove mesi 2025	251,2	54,7	60,7	**366,6**
	Variazione	6,4	9,0	(0,8)	**14,6**
	Variazione %	2,5%	16,5%	-1,3%	**4,0%**
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	Primi nove mesi 2026	31,8%	24,7%	35,6%	**30,8%**
	Primi nove mesi 2025	30,8%	25,2%	35,2%	**30,4%**

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti €/000 1.236.374

I ricavi sono esposti al netto dei premi riconosciuti ai clienti (dealer).
Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 35.286) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 5.707) che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.
I ricavi per cessioni di beni inerenti l'attività caratteristica del Gruppo sono essenzialmente riferiti alla commercializzazione di veicoli e ricambi sui mercati europei ed extra europei.
Ricavi per area geografica
La ripartizione dei ricavi per area geografica è riportata nella seguente tabella:

	Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025		Variazioni	
	Importo	**%**	**Importo**	**%**	**Importo**	**%**
In migliaia di euro						
EMEA e Americas	810.297	65,5	814.621	67,6	(4.324)	-0,5
India	257.724	20,9	217.280	18,1	40.444	18,6
Asia Pacific 2W	168.353	13,6	172.453	14,3	(4.100)	-2,4
Totale	**1.236.374**	**100,0**	**1.204.354**	**100,0**	**32.020**	**2,7**
Due Ruote	943.473	76,3	951.883	79,0	(8.410)	-0,9
Veicoli Commerciali	292.901	23,7	252.471	21,0	40.430	16,0
Totale	**1.236.374**	**100,0**	**1.204.354**	**100,0**	**32.020**	**2,7**

Nei primi nove mesi 2026 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costo per materiali €/000 749.029

La crescita dei costi per materiali rispetto al primi nove mesi 2025 è correlata all'aumento dei volumi di vendita. La voce include per €/000 9.477 (€/000 10.047 nei primi nove mesi 2025) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcyle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costo per servizi e godimento di beni di terzi €/000 197.024

I costi per servizi e godimento beni di terzi mostrano un aumento di €/000 9.072 rispetto al corripondente periodo del 2025.
La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 688.

7. Costi del personale **€/000 182.276**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 4.205 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale ed ad alcune selling agencies europee.

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Salari e stipendi	134.375	139.432	(5.057)
Oneri sociali	36.719	36.785	(66)
Trattamento di fine rapporto	6.035	6.577	(542)
Altri costi	5.147	2.756	2.391
Totale	**182.276**	**185.550**	**(3.274)**

Di seguito viene fornita un'analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

	Consistenza media		
	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
Dirigenti	113,7	116,0	(2,3)
Quadri	662,6	674,1	(11,5)
Impiegati	1.462,9	1.566,8	(103,9)
Operai	3.547,4	3.459,7	87,7
Totale	**5.786,6**	**5.816,6**	**(30,0)**

Si precisa che la consistenza media dell'organico è influenzata dalla presenza nei mesi estivi degli addetti stagionali (contratti a termine e contratti di somministrazione a tempo determinato).
Il Gruppo, infatti, per far fronte ai picchi di richiesta tipici dei mesi estivi fa ricorso all'assunzione di personale a tempo determinato.

	Consistenza puntuale al		
	30 settembre 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Dirigenti	114	112	2
Quadri	676	659	17
Impiegati	1.441	1.496	(55)
Operai	3.390	3.235	155
Totale	**5.621**	**5.502**	**119**
Emea e Americas	3.141	3.210	(69)
India	1.532	1.308	224
Asia Pacific 2W	948	984	(36)
Totale	**5.621**	**5.502**	**119**

8. Ammortamenti e costi da impairment **€/000 110.091**

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti del periodo, suddivisi per le diverse tipologie:

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	67.557	68.457	(900)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	34.368	39.685	(5.317)
Ammortamenti diritti d'uso	8.166	7.601	565
Totale	**110.091**	**115.743**	**(5.652)**

9. Altri proventi operativi **€/000 115.382**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti **€/000 (1.039)**

Tale voce è composta essenzialmente dagli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti dell'attivo circolante.

11. Altri costi operativi **€/000 13.578**

La voce ha mostrato un andamento sostanzialmente in linea con i valori dello stesso periodo dello scorso anno.

12. Risultato partecipazioni **€/000 (546)**

I proventi netti da partecipazioni sono così composti:

- €/000 (588) quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity;
- €/000 13 quota del risultato di pertinenza del Gruppo della società collegata Pontech valutata ad equity;
- €/000 29 dividendi incassati dalla partecipazione di minoranza Ecofor Service Pontedera.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti **€/000 (37.090)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2026 è stato negativo per €/000 37.090 (€/000 36.009 nei primi nove mesi dello scorso esercizio). La variazione negativa è collegata alla

minore capitalizzazione di oneri finanziari mitigata dai risultati positivi conseguiti nella gestione valutaria.

14. Imposte €/000 23.822

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 39%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

15. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione si basa sui seguenti dati:

		Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025
Utile (perdita) del periodo	€/000	37.261	31.660
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	37.261	31.660
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		352.071.684	352.843.596
Utile per azione ordinaria	€	0,106	0,090
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		352.071.684	352.843.596
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,106	0,090

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

16. Attività immateriali €/000 757.085

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 22.303 per effetto essenzialmente dell'impatto negativo correlato al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti del periodo.

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo e know how per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, nonché all'acquisizione di software.
Nei primi nove mesi del 2026 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 563.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2026, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	***Costi di sviluppo***			***Diritti di brevetto e know how***			***Marchi, concessioni licenze***	***Avviamento***	***Altre***			***Totale***		
	In esercizio	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***			***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***
Costo storico	512.006	25.208	537.214	768.089	19.244	787.333	190.737	557.322	4.392		4.392	2.032.546	44.452	2.076.998
Fondo svalutazioni		(1.539)	(1.539)			0					0	0	(1.539)	(1.539)
Fondo ammortamento	(408.354)		(408.354)	(611.834)		(611.834)	(161.518)	(110.382)	(3.983)		(3.983)	(1.296.071)	0	(1.296.071)
Consistenza al 01 01 2026	**103.652**	**23.669**	**127.321**	**156.255**	**19.244**	**175.499**	**29.219**	**446.940**	**409**	**0**	**409**	**736.475**	**42.913**	**779.388**
Investimenti	6.143	20.225	26.368	7.780	11.051	18.831			35	220	255	13.958	31.496	45.454
Passaggi in esercizio	16.681	(16.681)	0	8.385	(8.385)	0					0	25.066	(25.066)	0
Ammortamenti	(27.645)		(27.645)	(39.595)		(39.595)	(46)		(189)		(189)	(67.475)	0	(67.475)
Dismissioni		(6)	(6)	(23)		(23)					0	(23)	(6)	(29)
Svalutazioni		(82)	(82)			0					0	0	(82)	(82)
Differenze cambio	87	(270)	(183)	10	(17)	(7)			12	7	19	109	(280)	(171)
Movimenti del periodo	**(4.734)**	**3.186**	**(1.548)**	**(23.443)**	**2.649**	**(20.794)**	**(46)**	**0**	**(142)**	**227**	**85**	**(28.365)**	**6.062**	**(22.303)**
Costo storico	535.017	28.430	563.447	784.268	21.893	806.161	190.737	557.322	4.627	227	4.854	2.071.971	50.550	2.122.521
Fondo svalutazioni		(1.575)	(1.575)			0					0	0	(1.575)	(1.575)
Fondo ammortamento	(436.099)		(436.099)	(651.456)		(651.456)	(161.564)	(110.382)	(4.360)		(4.360)	(1.363.861)	0	(1.363.861)
Consistenza al 30 09 2026	**98.918**	**26.855**	**125.773**	**132.812**	**21.893**	**154.705**	**29.173**	**446.940**	**267**	**227**	**494**	**708.110**	**48.975**	**757.085**

17. Immobili, impianti e macchinari **€/000 294.871**

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale e Scorzè (VE), Mandello del Lario (LC), Baramati (India), Vinh Phuc (Vietnam) e Jakarta (Indonesia).
Le immobilizzazioni sono aumentate di €/000 369 per effetto essenzialmente degli investimenti e della riclassifica dell'impianto di verniciatura dalla categoria Diritti d'uso a Impianti e macchinari, in quanto acquisito a titolo di proprietà, che ha più che compensato l'impatto negativo degli ammortamenti e del delta cambio.
Gli incrementi sono principalmente relativi alla ristrutturazione del sito di Mandello del Lario (Museo ed aree accoglienza) ed agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.
Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni, che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo, vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi del 2026 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.146.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2026, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	***Terreni***	***Fabbricati***			***Impianti e macchinari***			***Attrezzature***			***Altri beni***			***Totale***		
		In esercizio	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***	***In esercizio***	***Imm. in corso e acconti***	***Totale***
Costo storico	36.263	183.628	27.173	210.801	520.072	28.346	548.418	566.628	5.957	572.585	89.026	1.845	90.871	1.395.617	63.321	1.458.938
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(110.149)		(110.149)	(436.027)		(436.027)	(536.620)		(536.620)	(76.129)		(76.129)	(1.158.925)	0	(1.158.925)
Consistenza al 01 01 2026	**36.263**	**72.617**	**27.173**	**99.790**	**83.427**	**28.346**	**111.773**	**25.977**	**5.957**	**31.934**	**12.897**	**1.845**	**14.742**	**231.181**	**63.321**	**294.502**
Investimenti		379	6.616	6.995	928	13.349	14.277	3.737	1.295	5.032	2.603	2.484	5.087	7.647	23.744	31.391
Passaggi in esercizio		11.265	(11.265)	0	15.875	(15.875)	0	5.036	(5.036)	0	1.819	(1.819)	0	33.995	(33.995)	0
Ammortamenti		(4.256)		(4.256)	(13.925)		(13.925)	(9.341)		(9.341)	(6.846)		(6.846)	(34.368)	0	(34.368)
Dismissioni				0			0	(1)		(1)	(264)		(264)	(265)	0	(265)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio	(282)	(38)	6	(32)	(153)	(77)	(230)	(12)		(12)	29	1	30	(456)	(70)	(526)
Altri movimenti				0	4.137		4.137			0			0	4.137	0	4.137
Movimenti del periodo	**(282)**	**7.350**	**(4.643)**	**2.707**	**6.862**	**(2.603)**	**4.259**	**(581)**	**(3.741)**	**(4.322)**	**(2.659)**	**666**	**(1.993)**	**10.690**	**(10.321)**	**369**
Costo storico	35.981	194.235	22.530	216.765	548.807	25.743	574.550	574.942	2.216	577.158	92.974	2.511	95.485	1.446.939	53.000	1.499.939
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.018)		(4.018)			0	(5.498)	0	(5.498)
Fondo ammortamento		(113.406)		(113.406)	(457.900)		(457.900)	(545.528)		(545.528)	(82.736)		(82.736)	(1.199.570)	0	(1.199.570)
Consistenza al 30 09 2026	**35.981**	**79.967**	**22.530**	**102.497**	**90.289**	**25.743**	**116.032**	**25.396**	**2.216**	**27.612**	**10.238**	**2.511**	**12.749**	**241.871**	**53.000**	**294.871**

18. Diritti d'uso €/000 20.448

Il Gruppo non ha in essere contratti di locazione in qualità di locatore ma unicamente contratti di locazione in qualità di locatario.
Nella voce "Diritti d'uso" sono inclusi i contratti di leasing operativo, i contratti di leasing finanziario ed i canoni pagati anticipatamente per l'utilizzo di beni immobili.
La variazione del periodo è stata generata essenzialmente dalla riclassifica dell'impianto di verniciatura dalla categoria Diritti d'uso a Impianti e macchinari, in quanto acquisito a titolo di proprietà.
Il Gruppo ha stipulato contratti d'affitto per uffici, stabilimenti, magazzini, foresterie, auto e carrelli elevatori. I contratti d'affitto hanno tipicamente una durata fissa ma possono anche prevedere un'opzione di proroga. Tali contratti possono includere anche componenti di servizio.
Il Gruppo ha deciso di includere nella valorizzazione dei diritti d'uso unicamente la componente relativa al canone di affitto.
I contratti d'affitto non impongono né il rispetto di covenants né la costituzione di garanzie a favore del locatore.

In migliaia di euro	***Terreni***	***Fabbricati***	***Impianti e macchinari***	***Attrezzature***	***Altri beni***	***Totale***
Consistenza al 01 01 2026	**5.570**	**12.600**	**4.708**	**508**	**2.506**	**25.892**
Incrementi		5.943			1.099	7.042
Ammortamenti	(1.115)	(4.681)	(571)	(416)	(1.383)	(8.166)
Decrementi	(257)	(69)			(15)	(341)
Differenze cambio	113	46			(1)	158
Altre variazioni			(4.137)			(4.137)
Movimenti del periodo	**(1.259)**	**1.239**	**(4.708)**	**(416)**	**(300)**	**(5.444)**
Consistenza al 30 09 2026	**4.311**	**13.839**	**0**	**92**	**2.206**	**20.448**

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 35.

19. Attività fiscali differite €/000 72.267

Le attività e passività fiscali differite sono esposte al netto quando compensabili nell'ambito di una stessa giurisdizione fiscale.
Nell'ambito delle valutazioni effettuate ai fini della definizione delle attività fiscali differite il Gruppo ha tenuto conto principalmente delle seguenti considerazioni:

- delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;

- dell'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno.

Le attività fiscali differite derivanti dal riporto a nuovo di perdite fiscali sono state iscritte sulla base del prevedibile recupero del beneficio derivante dalla disponibilità di redditi imponibili futuri sufficienti, risultanti dalle più recenti previsioni, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate; in taluni casi si è ritenuto di non riconoscere interamente i benefici fiscali derivanti dalle perdite riportabili. Per quanto riguarda le società italiane del Gruppo Piaggio si precisa che queste aderiscono al regime di consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. 117 e ss. del TUIR in qualità di consolidate. Pertanto, coerentemente con il contratto di consolidato fiscale stipulato con la consolidante IMMSI S.p.A., l'analisi della recuperabilità delle attività fiscali differite è stata effettuata in base ai prevedibili imponibili di Gruppo, desumibili dai piani pluriennali della consolidante, nonché sulla base del piano approvato dal CdA di Piaggio & C. S.p.A. in data 27 febbraio 2026.

20. Rimanenze €/000 316.964

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	176.481	157.791	18.690
Fondo svalutazione	(30.918)	(25.363)	(5.555)
Valore netto	*145.563*	*132.428*	13.135
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.420	21.874	(5.454)
Fondo svalutazione	(1.244)	(1.244)	0
Valore netto	*15.176*	*20.630*	(5.454)
Prodotti finiti e merci	176.327	140.596	35.731
Fondo svalutazione	(21.010)	(20.558)	(452)
Valore netto	*155.317*	*120.038*	35.279
Acconti	908	939	(31)
Totale	**316.964**	**274.035**	**42.929**

21. Crediti commerciali (correnti e non correnti) €/000 104.049

Al 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Crediti comm. verso clienti	103.256	74.264	28.992
Crediti comm. verso JV	453	419	34
Crediti comm. verso controllanti	13	11	2
Crediti comm. verso collegate	327	9	318
Totale	**104.049**	**74.703**	**29.346**

I crediti verso joint-venture sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd.

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Is Molas e Intermarine.

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 35.297.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 30 settembre 2026 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 133.786.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 120.017.

Al 30 settembre 2026 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.546 e trovano contropartita nelle passività correnti.

22. Altri crediti (correnti e non correnti) — €/000 56.380

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*
In migliaia di euro									
Crediti verso controllanti	3.093		3.093	3.101		3.101	(8)	0	(8)
Crediti verso JV	3		3	38		38	(35)	0	(35)
Crediti verso imprese collegate	72		72	47		47	25	0	25
Ratei attivi	1.210		1.210	1.589		1.589	(379)	0	(379)
Risconti attivi	10.112	4.809	14.921	7.916	6.791	14.707	2.196	(1.982)	214
Anticipi a fornitori	1.291	1	1.292	1.412	1	1.413	(121)	0	(121)
Anticipi a dipendenti	1.506	38	1.544	4.790	21	4.811	(3.284)	17	(3.267)
Fair value strumenti derivati di copertura	4.614		4.614	610		610	4.004	0	4.004
Depositi in garanzia	148	1.225	1.373	160	1.175	1.335	(12)	50	38
Crediti verso altri	14.047	14.211	28.258	18.848	10.073	28.921	(4.801)	4.138	(663)
Totale	**36.096**	**20.284**	**56.380**	**38.511**	**18.061**	**56.572**	**(2.415)**	**2.223**	**(192)**

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Immsi Audit, Is Molas e Intermarine.

I crediti verso controllanti sono costituiti principalmente da crediti verso Immsi e derivano dalla rilevazione degli effetti contabili connessi al trasferimento delle basi imponibili in applicazione della procedura di consolidato fiscale di gruppo.

I crediti verso joint-venture sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

La voce Fair Value strumenti derivati è composta dal fair value di operazioni di copertura sul rischio di cambio su forecast transactions contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 4.318 parte corrente) e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 296 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 1.155 (€/000 2.753 al 31 dicembre 2025) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Tale credito viene iscritto a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso;
- per €/000 8.702 (€/000 9.810 al 31 dicembre 2025) il credito maturato dalla consociata indiana per il rimborso dell'eco-incentivo sui veicoli elettrici riconosciuto direttamente dal costruttore al cliente finale, la cui liquidazione non è stata ancora autorizzata dalle autorità competenti. Lo schema di incentivazione alla mobilità elettrica attualmente in essere in India prevede che il cliente finale benefici del contributo al momento dell'acquisto e che lo stesso contributo sia recuperato dalla casa produttrice dietro presentazione della necessaria documentazione al Ministero.

23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti) €/000 35.920

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*
In migliaia di euro									
IVA	17.110	264	17.374	6.252	274	6.526	10.858	(10)	10.848
Imposte sul reddito	7.098	7.639	14.737	6.690	8.625	15.315	408	(986)	(578)
Altri	3.511	298	3.809	4.125	733	4.858	(614)	(435)	(1.049)
Totale	**27.719**	**8.201**	**35.920**	**17.067**	**9.632**	**26.699**	**10.652**	**(1.431)**	**9.221**

24. Crediti con scadenza superiore a 5 anni €/000 0

Al 30 settembre 2026 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

25. Debiti Commerciali (correnti e non correnti) **€/000 607.608**

Al 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Debiti verso fornitori	602.933	471.654	131.279
Debiti commerciali verso JV	4.545	3.659	886
Debiti commerciali verso collegate	79	25	54
Debiti commerciali verso controllanti	51	120	(69)
Totale	**607.608**	**475.458**	**132.150**

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori da molti anni ha implementato alcuni accordi di factoring, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. Sulla base delle strutture contrattuali in essere il fornitore ha la possibilità di cedere a propria discrezione i crediti vantati verso il Gruppo ad un istituto finanziatore ed incassarne l'ammontare prima della scadenza.

In taluni casi, i tempi di pagamento previsti in fattura sono oggetto di ulteriori dilazioni concordate tra il fornitore ed il Gruppo; tali dilazioni possono essere sia di natura onerosa che non onerosa.

Tali operazioni, poiché non hanno comportato né una modifica dell'obbligazione primaria né una sostanziale modifica nei termini di pagamento, mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificate esclusivamente tra le passività commerciali.

Al 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è così dettagliato:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Debiti commerciali parte di accordi di factoring			
Di cui Reverse factoring	150.890	126.741	24.149
Di cui Supply Chain Financing	54.706	32.772	21.934
Di cui Bill of exchange	38.619	33.340	5.279
Totale	**244.215**	**192.853**	**51.362**

26. Fondi (quota corrente e non corrente) €/000 29.092

La ripartizione dei fondi rischi è la seguente:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*
In migliaia di euro									
Fondo garanzia prodotti	10.624	6.263	16.887	10.795	6.389	17.184	(171)	(126)	(297)
Fondo rischi contrattuali	919	8.500	9.419	889	8.750	9.639	30	(250)	(220)
Fondo rischi per contenzioso legale	89	1.720	1.809	86	1.720	1.806	3	0	3
Fondo rischi per certificati ETS	203	-	203	320		320	(117)	0	(117)
Altri fondi rischi	352	422	774	340	423	763	12	(1)	11
Totale	**12.187**	**16.905**	**29.092**	**12.430**	**17.282**	**29.712**	**(243)**	**(377)**	**(620)**

Il fondo garanzia prodotti è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili che si stima saranno effettuati nel periodo di garanzia contrattualmente previsto. Tale periodo varia in funzione della tipologia di bene venduto e del mercato di vendita ed è inoltre determinato dall'adesione della clientela ad un impegno di manutenzione programmata.
Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 6.622 ed è stato utilizzato per €/000 6.985 a fronte di oneri sostenuti.
Il fondo rischi contrattuali si riferisce ad oneri che potrebbero derivare dai contratti di fornitura.
Il fondo rischi per contenzioso legale riguarda sia contenziosi di natura giuslavoristica che altre cause legali.
Il fondo rischi per certificati ETS si riferisce all'accantonamento effettuato dalla Capogruppo a fronte degli oneri che dovrà sostenere per l'acquisizione dei certificati ETS.
Gli altri fondi rischi accolgono la miglior stima effettuata dal management alla data di chiusura del bilancio delle passività probabili.

Di seguito si riporta la movimentazione avvenuta nel corso del periodo:

	Al 31 dicembre 2025	**Accantonamenti**	**Utilizzi**	**Differenze cambio**	**Al 30 settembre 2026**
In migliaia di euro					
Fondo garanzia prodotti	17.184	6.622	(6.985)	66	16.887
Fondo rischi contrattuali	9.639		(250)	30	9.419
Fondo rischi per contenzioso legale	1.806			3	1.809
Fondo rischi per certificati ETS	320	203	(320)		203
Altri fondi rischi	763			11	774
Totale	**29.712**	**6.825**	**(7.555)**	**110**	**29.092**

27. Passività fiscali differite €/000 5.281

La voce ammonta a €/000 5.281 rispetto a €/000 5.515 al 31 dicembre 2025.

28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti €/000 22.413

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Fondi pensione	1.133	950	183
Fondo trattamento di fine rapporto	21.280	22.670	(1.390)
Totale	**22.413**	**23.620**	**(1.207)**

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi.
La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti. Anche la consociata tedesca e le due consociate indonesiane hanno in essere fondi a beneficio del personale identificati come piani a benefici definiti. Il loro valore in essere al 30 settembre 2026 è pari rispettivamente a €/000 69 e €/000 616.

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10.
Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2026 sarebbero stati più bassi di €/000 434.

29. Debiti Tributari (correnti e non correnti) €/000 14.540

In entrambi i periodi a confronto non risultano in essere debiti tributari non correnti.
I "Debiti tributari correnti" sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Debiti per imposte sul reddito	7.117	4.818	2.299
Debiti per imposte non sul reddito	86	145	(59)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	*3.718*	*1.198*	*2.520*
. Ritenute operate alla fonte	*1.913*	*6.992*	*(5.079)*
. Altri	*1.706*	*428*	*1.278*
Totale	7.337	8.618	(1.281)
Totale	**14.540**	**13.581**	**959**

La voce accoglie i debiti d'imposta iscritti nei bilanci delle singole società consolidate, stanziati in relazione agli oneri di imposta afferenti le singole società sulla base delle legislazioni nazionali applicabili.
I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono principalmente a ritenute su redditi da lavoro

dipendente, su emolumenti di fine rapporto e su redditi da lavoro autonomo.

30. Altri debiti (correnti e non correnti) €/000 94.972

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*
In migliaia di euro									
Verso dipendenti	23.137	777	23.914	16.808	801	17.609	6.329	(24)	6.305
Depositi cauzionali		4.070	4.070		4.138	4.138	-	(68)	(68)
Ratei passivi	13.818		13.818	7.569		7.569	6.249	-	6.249
Risconti passivi	14.121	9.846	23.967	14.121	9.929	24.050	0	(83)	(83)
Verso istituti di previdenza	4.943		4.943	8.519		8.519	(3.576)	-	(3.576)
Fair value strum. derivati	1.788		1.788	5.490	28	5.518	(3.702)	(28)	(3.730)
Verso collegate	20		20	185		185	(165)	-	(165)
Verso controllanti	636		636	3.169		3.169	(2.533)	-	(2.533)
Altri	21.741	75	21.816	19.156	73	19.229	2.585	2	2.587
Totale	**80.204**	**14.768**	**94.972**	**75.017**	**14.969**	**89.986**	**5.187**	**(201)**	**4.986**

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 10.275 e altre retribuzioni da pagare per €/000 13.638.

I debiti verso controllanti sono costituiti da debiti verso Immsi dovuti ad oneri da consolidato fiscale.

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura è composta dal fair value di operazioni di copertura sul rischio di cambio su forecast transactions contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 1.602 parte corrente) e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 186 parte corrente).

La voce dei Risconti passivi include per €/000 2.873 (€/000 3.375 al 31 dicembre 2025) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 22 "Altri crediti".

31. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 35 "Passività finanziarie".

Ad eccezione dei sopra citati debiti non vi sono altri debiti a lungo termine con scadenza superiore a cinque anni.

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

32. Partecipazioni €/000 4.297

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Partecipazioni in joint venture	4.043	4.283	(240)
Partecipazioni in società collegate	254	242	12
Totale	**4.297**	**4.525**	**(228)**

Nel periodo si è provveduto ad adeguare il valore delle partecipazioni in joint venture e quello delle partecipazioni in società collegate al corrispondente valore di patrimonio netto.

33. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti) €/000 16

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*	*Correnti*	*Non correnti*	*Totale*
In migliaia di euro									
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
Totale	**0**	**16**	**16**	**0**	**16**	**16**	**0**	**0**	**0**

34. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti €/000 216.616

La voce, che include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine, è così composta:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Depositi bancari e postali	216.400	121.095	95.305
Assegni	158		158
Denaro e valori in cassa	58	39	19
Totale	**216.616**	**121.134**	**95.482**

Riconduzione delle disponibilità liquide dello stato patrimoniale attivo con le disponibilità liquide risultanti dal Rendiconto Finanziario

La tabella seguente riconcilia l'ammontare delle disponibilità liquide sopra riportate con quelle risultanti dal Rendiconto Finanziario.

	Al 30 settembre 2026	Al 30 settembre 2025	Variazione
In migliaia di euro			
Liquidità	216.616	157.233	59.383
Scoperti di c/c	(4.140)	(2.475)	(1.665)
Saldo finale	**212.476**	**154.758**	**57.718**

35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti) — €/000 686.336

Nel corso dei primi nove mesi 2026 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è ridotto di €/000 12.444. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 30 settembre 2026 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è diminuito di €/000 12.443.

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
In migliaia di euro									
Passività finanziarie	163.619	503.797	667.416	165.570	514.289	679.859	(1.951)	(10.492)	(12.443)
Passività fin. per diritti d'uso	6.715	12.205	18.920	7.775	11.146	18.921	(1.060)	1.059	(1)
Totale	**170.334**	**516.002**	**686.336**	**173.345**	**525.435**	**698.780**	**(3.011)**	**(9.433)**	**(12.444)**

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 469.720 al 30 settembre 2026 rispetto a €/000 577.646 al 31 dicembre 2025.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'"Indebitamento finanziario netto" al 30 settembre 2026 redatto in conformità a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle Raccomandazioni ESMA/2021/32/382/1138.

Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)[14]

		Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
In migliaia di euro				
A	**Disponibilità liquide**	**216.616**	**121.134**	**95.482**
B	**Mezzi equivalenti a disponibilità liquide**			**0**
C	**Altre attività finanziarie correnti**			**0**
D	**Liquidità (A + B + C)**	**216.616**	**121.134**	**95.482**
E	**Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)**	**(56.612)**	**(75.983)**	**19.371**
	Debiti verso banche	(41.351)	(60.701)	19.350
	Prestito obbligazionario			0
	Debiti verso società di factoring	(8.546)	(7.472)	(1.074)
	Passività fin. per diritti d'uso	(6.715)	(7.775)	1.060
	. di cui per leasing finanziari		*(787)*	*787*
	. di cui per leasing operativi	*(6.715)*	*(6.988)*	*273*
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori		(35)	35
F	**Parte corrente del debito finanziario non corrente**	**(113.722)**	**(97.362)**	**(16.360)**
G	**Indebitamento finanziario corrente (E + F)**	**(170.334)**	**(173.345)**	**3.011**
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)**	**46.282**	**(52.211)**	**98.493**
I	**Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)**	**(268.877)**	**(278.549)**	**9.672**
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(256.672)	(267.403)	10.731
	Passività fin. per diritti d'uso	(12.205)	(11.146)	(1.059)
	. di cui per leasing finanziari			*0*
	. di cui per leasing operativi	*(12.205)*	*(11.146)*	*(1.059)*
	Debiti verso altri finanziatori			0
J	**Strumenti di debito**	**(247.125)**	**(246.886)**	**(239)**
K	**Debiti commerciali e altri debiti non correnti**			**0**
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**(516.002)**	**(525.435)**	**9.433**
M	**Totale indebitamento finanziario netto (H + L)**	**(469.720)**	**(577.646)**	**107.926**

[14] L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte comunque pari a €/000 0 nei due periodi a confronto ed i relativi ratei.

Per quanto riguarda il factoring indiretto si rimanda al commento riportato alla Nota 25 "Debiti Commerciali".

La tabella seguente riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

			Flussi di cassa						
		Saldo al 31.12.2025	Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2026
In migliaia di euro									
A	**Disponibilità liquide**	**121.134**	**95.772**				**(290)**		**216.616**
B	**Mezzi equivalenti a disponibilità liquide**	0							0
C	**Altre attività finanziarie correnti**	0							0
D	**Liquidità (A + B + C)**	**121.134**	**95.772**	**0**	**0**	**0**	**(290)**	**0**	**216.616**
E	**Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)**	**(75.983)**	**0**	**59.396**	**(32.364)**	**(6.270)**	**(1.433)**	**42**	**(56.612)**
	Scoperti di c/c	(473)		473	(4.140)				(4.140)
	Debiti di c/c	(60.228)		44.085	(19.678)		(1.390)		(37.211)
	Totale finanziamenti bancari Correnti	*(60.701)*	*0*	*44.558*	*(23.818)*	*0*	*(1.390)*	*0*	*(41.351)*
	Prestito obbligazionario	0							0
	Debiti verso società di factoring	(7.472)		7.472	(8.546)				(8.546)
	Passività fin. per diritti d'uso	*(7.775)*		*7.331*		*(6.270)*	*(43)*	*42*	(6.715)
	. di cui per leasing finanziari	*(787)*		*788*				*(1)*	*0*
	. di cui per leasing operativi	*(6.988)*		*6.543*		*(6.270)*	*(43)*	*43*	*(6.715)*
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)		35					0
F	**Parte corrente del debito finanziario non corrente**	**(97.362)**		**137.028**		**(152.706)**		**(682)**	**(113.722)**
G	**Indebitamento finanziario corrente (E + F)**	**(173.345)**	**0**	**196.424**	**(32.364)**	**(158.976)**	**(1.433)**	**(640)**	**(170.334)**
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)**	**(52.211)**	**95.772**	**196.424**	**(32.364)**	**(158.976)**	**(1.723)**	**(640)**	**46.282**
I	**Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)**	**(278.549)**	**0**	**0**	**(142.000)**	**158.976**	**(3)**	**(7.301)**	**(268.877)**
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(267.403)			(142.000)	152.706		25	(256.672)
	Passività per diritti d'uso	(11.146)			0	6.270	(3)	(7.326)	(12.205)
	. di cui per leasing finanziari	*0*							*0*
	. di cui per leasing operativi	*(11.146)*				*6.270*	*(3)*	*(7.326)*	*(12.205)*
	Debiti verso altri finanziatori	0							0
J	**Strumenti di debito**	**(246.886)**						**(239)**	**(247.125)**
K	**Debiti commerciali e altri debiti non correnti**								
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**(525.435)**	**0**	**0**	**(142.000)**	**158.976**	**(3)**	**(7.540)**	**(516.002)**
M	**Totale indebitamento finanziario netto (H + L)**	**(577.646)**	**95.772**	**196.424**	**(174.364)**	**0**	**(1.726)**	**(8.180)**	**(469.720)**

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 370.394 (di cui €/000 256.672 non corrente e €/000 113.722 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 11.661 (del valore nominale di €/000 11.667) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e

Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 10.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 59.961 (del valore nominale di €/000 60.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025. Il finanziamento scadrà a gennaio 2033 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso con preammortamento di 2 anni;
- €/000 1.407 (del valore nominale di €/000 2.000) utilizzo della linea di credito revolving sindacata per complessivi €/000 200.000 con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prenditore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 125.875 (del valore nominale di €/000 126.263) finanziamento "Schuldschein" sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 5 tranche, sottoscritte tra novembre 2021 e febbraio 2022, con scadenze a 5 e 7 anni a tasso variabile e scadenza ultima febbraio 2029 e 3 tranche, sottoscritte a luglio 2026, con scadenze a 3 e 5 anni a tasso variabile e scadenza ultima luglio 2031;
- €/000 6.735 (del valore nominale di €/000 6.750) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 31 dicembre 2027 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 15.581 (del valore nominale di €/000 15.600) finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025. Il finanziamento prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con scadenza 30 aprile 2029;
- €/000 5.201 (del valore nominale di €/000 5.350) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio per complessivi €/000 30.000 volto a finanziare il progetto di riqualificazione dello stabilimento di Mandello del Lario. Il finanziamento scadrà a marzo 2040 ed è previsto un piano di ammortamento a rate trimestrali con preammortamento di 24 mesi. Il finanziamento è assistito da garanzia reale sullo stesso sito di Mandello del Lario;
- €/000 309 (del valore nominale di €/000 309) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare Emilia Romagna – ex Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;

- €/000 14.995 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza unica al 30 settembre 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 11.000 finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza unica al 31 dicembre 2029. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 17.459 (del valore nominale di €/000 17.500) finanziamento a medio termine concesso da Mediobanca con scadenza febbraio 2030 e piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 23.945 (del valore nominale di €/000 24.038) finanziamento concesso da Banca Monte dei Paschi di Siena, assistito da garanzia Growth di SACE SpA volto a finanziare gli investimenti in attività materiali e immateriali. Il finanziamento ha durata 7 anni. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.945 (del valore nominale di €/000 24.038) finanziamento concesso da Banca Popolare Emilia Romagna, assistito da garanzia Growth di SACE SpA volto a finanziare gi investimenti in attività materiali e immateriali. Il finanziamento ha durata 7 anni. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 12.450 (del valore nominale di €/000 12.500) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2031 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 29.870 (del valore nominale di €/000 30.000) finanziamento a medio termine concesso da Banco BPM. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2031 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito)

La Capogruppo dispone inoltre delle seguenti linee di credito revolving e finanziamenti inutilizzati al 30 settembre 2026:

- €/000 12.500 linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna con scadenza 30 luglio 2030;
- €/000 20.000 linea di credito revolving concessa da Banca del Mezzogiorno con scadenza 2 gennaio 2029;
- €/000 40.000 linea di credito revolving concessa da Credit Agricole con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prenditore).

Si precisa che tutte le passività finanziarie fin qui esposte, ad eccezione del finanziamento concesso da Banca Popolare di Sondrio per la riqualificazione dello stabilimento di Mandello del Lario, sono *unsecured,* ossia non sono assistite da garanzie ipotecarie.

La voce Obbligazioni per €/000 247.125 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 5 ottobre 2023 per un importo di €/000

250.000, con scadenza 5 ottobre 2030 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 6,50%.
Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di BB- con outlook stabile e Ba3 con outlook stabile.
Si segnala che la Società potrà rimborsare in via anticipata l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 5 ottobre 2023 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5.

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.546.

Covenants

I principali contratti di finanziamento prevedono, in linea con le prassi di mercato per debitori di standing creditizio similare, il rispetto di:

1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
2) impegni di negative pledge ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
3) clausole di "pari passu", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di change of control, che si attivano nel caso di perdita del controllo societario da parte dell'azionista di maggioranza;
4) limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare.

La misurazione dei financial covenants e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo.

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla Società in ottobre 2023 prevede il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale del mercato high-yield. In particolare la Società è tenuta a rispettare l'indice EBITDA/Oneri Finanziari Netti, secondo la soglia prevista dal Regolamento, per incrementare l'indebitamento finanziario definito in sede di emissione. In aggiunta il Regolamento prevede alcuni obblighi per l'emittente che limitano, inter alia, la capacità di:

1) pagare dividendi o distribuire capitale;
2) effettuare alcuni pagamenti;
3) concedere garanzie reali a fronte di finanziamenti;

4) fondersi o consolidare alcune imprese;

5) cedere o trasferire i propri beni.

Il mancato rispetto dei covenants e degli altri impegni contrattuali applicati ai finanziamenti e al prestito obbligazionario sopra menzionati, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

Passività finanziarie per diritti d'uso €/000 18.920

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	***Non correnti***	***Totale***	***Correnti***	***Non correnti***	***Totale***	***Correnti***	***Non correnti***	***Totale***
In migliaia di euro									
Leasing operativi	6.715	12.205	18.920	6.988	11.146	18.134	(273)	1.059	786
Leasing finanziari	-	-	-	787	-	787	(787)	0	(787)
Totale	**6.715**	**12.205**	**18.920**	**7.775**	**11.146**	**18.921**	**(1.060)**	**1.059**	**(1)**

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 5.204 (€/000 3.457 parte non corrente).

Rischi finanziari

Rischio di cambio

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in valute diverse dall'euro e ciò lo espone al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio. A tal scopo il Gruppo ha in essere una policy sulla gestione del rischio di cambio con l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale.

Tale *policy* prende in analisi:

- **il rischio di cambio transattivo**: la *policy* prevede la copertura integrale di tale rischio che deriva dalle differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento. Per la copertura di tale tipologia di rischio di cambio si ricorre in primo luogo alla compensazione naturale dell'esposizione (netting tra vendite ed acquisti nella stessa divisa estera) e, se necessario, alla sottoscrizione di contratti derivati di vendita o acquisto a termine di divisa estera oltre che ad anticipi di crediti denominati in divisa estera.

Al 30 settembre 2026 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			In migliaia	*In migliaia*	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	130.000	16.704	21/10/2026
Piaggio & C.	Acquisto	INR	380.000	3.424	06/11/2026
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	110.000	608	05/10/2026
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	7.500	667	20/10/2026
Piaggio & C.	Acquisto	USD	26.700	23.002	17/10/2026
Piaggio & C.	Vendita	CAD	2.800	1.742	06/11/2026
Piaggio & C.	Vendita	CNY	12.000	1.535	08/10/2026
Piaggio & C.	Vendita	JPY	35.000	191	30/10/2026
Piaggio & C.	Vendita	NOK	1.000	90	30/10/2026
Piaggio & C.	Vendita	SEK	4.500	410	12/11/2026
Piaggio & C.	Vendita	USD	32.950	28.657	11/11/2026
Piaggio & C.	Vendita	VND	230.000.000	7.335	28/04/2027
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	49.986	1.235.689.601	09/11/2026
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	132.693.140	4.226	28/04/2027
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	19.927	359.694.129	17/11/2026
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	8.000	769.783	22/11/2026

- il rischio di cambio traslativo: deriva dalla conversione in euro di bilanci di società controllate redatti in valute diverse dall'euro effettuata in fase di consolidamento. La policy adottata dal Gruppo non impone la copertura di tale tipo di esposizione;

- il rischio di cambio economico: deriva da variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget") e viene coperto mediante il ricorso a contratti derivati. Le poste oggetto di queste operazioni di copertura sono, quindi, rappresentate dai costi e ricavi in divisa estera previsti dal budget delle vendite e degli acquisti dell'anno. Il totale dei costi e ricavi previsti viene mensilizzato e le relative coperture vengono posizionate esattamente sulla data media ponderata di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

Al 30 settembre 2026 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			In migliaia	*In migliaia*	
Piaggio & C.	Acquisto	INR	4.224.000	37.782	30/09/2027
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	321.000	39.165	02/05/2027
Piaggio & C.	Acquisto	USD	28.000	23.591	24/04/2027
Piaggio & C.	Vendita	USD	32.000	27.733	13/02/2027
Piaggio & C.	Vendita	GBP	2.000	2.347	15/10/2026

Alle sole coperture sul rischio di cambio economico viene applicato il principio contabile del *cash flow hedge* con imputazione della porzione efficace degli utili e delle perdite in una apposita riserva di Patrimonio Netto. La determinazione del Fair Value avviene basandosi su quotazioni di mercato fornite dai principali trader.
Al 30 settembre 2026 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 2.715.

Rischio di Tasso d'Interesse

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie a tasso variabile. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali, con l'obiettivo di ridurre l'oscillazione degli oneri finanziari contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse. Tale obiettivo è perseguito sia attraverso un adeguato mix tra esposizione a tasso fisso e a tasso variabile, sia attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap.
Al 30 Settembre 2026 non risultano in essere derivati con finalità di copertura.

Rischio di prezzo Materie Prime

Tale rischio scaturisce dalla possibilità che si verifichino variazioni di redditività aziendale in funzione delle oscillazioni del prezzo delle materie prime (nello specifico platino, alluminio e gas). L'obiettivo perseguito dal Gruppo è quindi quello di neutralizzare tali possibili variazioni avverse derivanti da transazioni future altamente probabili compensandole con le opposte variazioni legate allo strumento di copertura.
A questa tipologia di coperture viene applicato il principio contabile del cash flow hedge con imputazione della porzione efficace degli utili e delle perdite in una apposita riserva di Patrimonio Netto. La determinazione del Fair Value avviene basandosi su quotazioni di mercato fornite dai principali trader.

Al 30 settembre 2026 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 110.

	FAIR VALUE
In migliaia di euro	
Piaggio & C. S.p.A.	
Coperture Commodities	110

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

38. Capitale Sociale e riserve €/000 418.671

Per la composizione del Patrimonio Netto si rimanda al Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato. Di seguito si commentano alcune delle poste più rilevanti.

Capitale sociale €/000 207.614

A seguito dell'annullamento di n. 2.334.007 azioni proprie senza valore nominale di titolarità della Società, deliberato dall'Assemblea dei soci in sede straordinaria tenutasi il 15 aprile 2026, il capitale sociale di euro 207.613.944,37, invariato rispetto al 31 dicembre 2025, risulta diviso in numero 352.298.042 azioni.

La struttura del capitale sociale di Piaggio & C. è riportata nella seguente tabella:

Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2026

	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	352.298.042	100%	MTA	Diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie e Straordinarie della Società

Le azioni della Società sono prive di valore nominale, indivisibili, nominative ed immesse in regime di dematerializzazione nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A..

Alla data del presente bilancio non risultano emessi altri strumenti finanziari che attribuiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, né sono in essere piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti anche gratuiti del capitale sociale.

Azioni proprie €/000 (921)

L'Assemblea dei soci tenutasi il 15 aprile 2026 ha deliberato l'annullamento di n. 2.334.007 azioni proprie senza valore nominale di titolarità della Società. Inoltre, nel corso del periodo sono state acquistate n. 658.091 azioni proprie. Pertanto, al 30 settembre 2026 Piaggio & C. detiene n. 560.245 azioni proprie, equivalenti allo 0,1590% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2026	2025
n. azioni		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	2.236.161	1.036.661
Di cui azioni in circolazione	352.395.888	353.595.388
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie	(2.334.007)	
Acquisto azioni proprie	658.091	1.199.500
Situazione al 30 settembre 2026 ed al 31 dicembre 2025		
Numero azioni	352.298.042	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	560.245	2.236.161
Di cui azioni in circolazione	351.737.797	352.395.888

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2026 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva legale €/000 41.523

La riserva legale al 30 settembre 2026 risulta incrementata di €/000 944 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio, ed ha raggiunto il limite del 20% del capitale sociale.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 2.147

La riserva *fair value* strumenti finanziari si riferisce agli effetti della contabilizzazione del *cash flow hedge* attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono ampiamente descritte nel commento agli strumenti finanziari al quale si rimanda.

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 15 aprile 2026 ha deliberato di non distribuire un saldo sul dividendo (in aggiunta all'acconto di 4 centesimi di euro pagato il 24.09.2025, data stacco cedola 23.09.2025). Pertanto, il dividendo totale dell'esercizio 2025 è stato pari a complessivi di euro 14.100.515,52.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28 luglio 2026, ha deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2026 pari a 5,7 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (dividendo ordinario dell'intero esercizio 2025 pari a 4

centesimi di euro), per un ammontare complessivo di Euro 20.051.049,43 (data di stacco della cedola n. 26 il 21.09.2026, record date il 22.09.2026).

Riserve di risultato	€/000 232.612

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza	€/000 (159)

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Aprilia Brasil Industria de Motociclos S.A.

39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo €/000 6.223

Il valore è così composto:

	Riserva da valutazione strumenti finanziari	*Riserva di conversione Gruppo*	*Riserva di risultato*	*Totale Gruppo*	*Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza*	*Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo*
In migliaia di euro						
Al 30 settembre 2026						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			1.253	1.253		1.253
Totale	0	0	1.253	1.253	0	1.253
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		(1.112)		(1.112)	(13)	(1.125)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		348		348		348
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	5.747			5.747		5.747
Totale	5.747	(764)	0	4.983	(13)	4.970
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	**5.747**	**(764)**	**1.253**	**6.236**	**(13)**	**6.223**
Al 30 settembre 2025						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(71)	(71)		(71)
Totale	0	0	(71)	(71)	0	(71)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		(17.041)		(17.041)	(4)	(17.045)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(644)		(644)		(644)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(7.033)			(7.033)		(7.033)
Totale	(7.033)	(17.685)	0	(24.718)	(4)	(24.722)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	**(7.033)**	**(17.685)**	**(71)**	**(24.789)**	**(4)**	**(24.793)**

L’effetto fiscale relativo agli altri componenti di Conto Economico Complessivo è così composto:

	Al 30 settembre 2026			Al 30 settembre 2025		
	Valore lordo	***(Onere)/ Beneficio fiscale***	***Valore netto***	***Valore lordo***	***(Onere)/ Beneficio fiscale***	***Valore netto***
In migliaia di euro						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	1.260	(7)	1.253	(76)	5	(71)
Totale utili (perdite) di conversione	(1.125)		(1.125)	(17.045)		(17.045)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	348		348	(644)		(644)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	7.560	(1.813)	5.747	(9.259)	2.226	(7.033)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	**8.043**	**(1.820)**	**6.223**	**(27.024)**	**2.231**	**(24.793)**

G) ALTRE INFORMAZIONI

40. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 30 settembre 2026 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

41. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2026 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.
Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note del Bilancio consolidato.
La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 29 luglio 2025, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com, nella sezione *Governance*.

Rapporti intercorsi con le Controllanti

Piaggio & C. S.p.A. è controllata dalle seguenti società:

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,9025	50,5675
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,1277	0,1269

Piaggio & C. S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di IMMSI ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. Nel corso del periodo tale direzione e coordinamento si è esplicata nella definizione delle modalità e delle tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.

Nel 2025, per un ulteriore triennio, la Capogruppo[15] ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante

[15] Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.
La consolidante rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare sull'imponibile positivo trasferito da quest'ultima. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente utilizzata nella determinazione del reddito complessivo globale di periodo o computata in diminuzione del reddito complessivo dei periodi di imposta successivi, secondo le modalità di cui all'art. 84, sulla base del criterio stabilito dall'accordo di consolidamento.
Inoltre, per effetto della partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale, le società possono conferire, ai sensi dell'art. 96 del D.p.r. 917/86, l'eccedenza di interessi passivi resasi indeducibile in capo ad una di esse affinché, fino a concorrenza dell'eccedenza di Reddito Operativo Lordo (i.e. ROL) prodotto nello stesso periodo d'imposta da altri soggetti partecipanti al consolidato, possa essere portata in abbattimento del reddito complessivo di gruppo.

Si riportano di seguito i contratti di locazione in essere con le controllanti, tutti sottoscritti a normali condizioni di mercato:
- Piaggio & C. S.p.A. ha in essere due contratti di locazione di uffici con IMMSI, uno per l'immobile di Via Broletto 13 a Milano e l'altro per l'immobile di Via Abruzzi 25 a Roma. Parte dell'immobile di Via Broletto 13 a Milano viene sublocato da Piaggio & C. S.p.A. a Piaggio Concept Store Mantova Srl;
- Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A. siti in Piazza Vilfredo Pareto 1 a Mantova;
- Piaggio Concept Store Mantova Srl ha in essere un contratto di locazione degli spazi commerciali e dell'officina con Omniaholding S.p.A. siti in Piazza Vilfredo Pareto 1 a Mantova.

Si segnala, infine, che Piaggio Fast Forward Inc. ("PFF") - società controllata da Piaggio & C. S.p.A. e specializzata nella ricerca di soluzioni innovative nei settori della mobilità e dei trasporti, che ha sviluppato ed è proprietaria di software che consentono, tra gli altri, la movimentazione sicura ed accurata di veicoli autonomi senza conducente, ha stipulato due accordi con la società Intermarine S.p.A., facente parte del Gruppo IMMSI, per lo sviluppo di software connessi alla mobilità ed ai trasporti in ambito navale, che sono stati preventivamente valutati dal Comitato Parti Correlate di Piaggio. I contratti rientrano nell'esercizio ordinario dell'attività di business svolta da PFF ed i corrispettivi pattuiti sono allineati agli standard di mercato con soggetti non parti correlate della stessa PFF.

Si attesta, ai sensi dell'art. 2.6.2. comma 13 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esistenza delle condizioni di cui all'articolo 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007.

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

I principali rapporti intercompany tra le società controllate, elisi nel processo di consolidamento, si riferiscono alle seguenti transazioni:

Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:

- Piaggio Hrvatska
- Piaggio Hellas
- Piaggio Group Americas
- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam
- Piaggio Concept Store Mantova
- Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D
- Piaggio Asia Pacific
- Piaggio Group Japan
- PT Piaggio Indonesia
- Piaggio Philippines Corporation

- vende componenti a:

- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam
- Aprilia Racing

- fornisce materiale promozionale a:

- Piaggio France
- PT Piaggio Indonesia
- Piaggio España
- Piaggio Limited
- Piaggio Deutschland

- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:

- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam
- Aprilia Racing
- PT Piaggio Indonesia
- PT Piaggio Indonesia Industrial

- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:

- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam

- affitta parte di un immobile di proprietà a:

- Aprilia Racing

- subloca parte di un immobile in affitto a:

- Piaggio Concept Store Mantova

- ha in essere contratti di cash-pooling con:

- Piaggio France
- Piaggio Deutschland
- Piaggio España
- Piaggio Vespa
- Aprilia Racing
- Piaggio Concept Store Mantova

  - ha in essere contratti di finanziamento con:

- Aprilia Racing
- Nacional Motor

  - fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
  - rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

Piaggio Vietnam vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:

- PT Piaggio Indonesia
- Piaggio Group Japan
- Piaggio & C. S.p.A.
- Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D
- Piaggio Asia Pacific
- Piaggio Philippines Corporation

Vende inoltre veicoli CKD a PT Piaggio Indonesia Industrial che li assembla nel proprio stabilimento per poi essere commercializzati da PT Piaggio Indonesia.

Piaggio Vehicles Private Limited vende a Piaggio & C. S.p.A. ed a Piaggio Group Americas sia veicoli, ricambi ed accessori, da commercializzare sui propri mercati di competenza, nonchè a Piaggio & C. S.p.A. componenti e motori da impiegare nella propria attività manifatturiera.

Piaggio Vehicles Private Limited e Piaggio Vietnam si scambiano reciprocamente materiali e componenti da impiegare nella propria attività manifatturiera.

Piaggio Hrvatska, Piaggio Hellas, Piaggio Group Americas, Piaggio Vietnam

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. S.p.A. sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Asia Pacific, PT Piaggio Indonesia, Piaggio Group Japan, Piaggio Philippines Corporation

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. S.p.A. e Piaggio Vietnam sui rispettivi mercati di competenza.

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:

  - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
  - un servizio di scouting di fornitori locali;

- un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

- Piaggio Vehicles Private Limited:

- un servizio di scouting di fornitori locali;

- Piaggio Vietnam:

- un servizio di scouting di fornitori locali;
- un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

Piaggio France, Piaggio Deutschland, Piaggio Limited, Piaggio España e Piaggio Vespa forniscono a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Advanced Design Center fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo di veicoli e componenti.

Piaggio Fast Forward fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo;
- alcuni componenti da impiegare nella propria attività manifatturiera.

Aprilia Racing fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di gestione e organizzazione della squadra corse e promozione dei marchi commerciali (di proprietà di Piaggio & C. S.p.A.).

Piaggio España fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

PT Piaggio Indonesia Industrial vende a PT Piaggio Indonesia:

- veicoli, ricambi ed accessori, prodotti dalla stessa, per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza.

In funzione della politica di mobilità internazionale dei dipendenti attuata dal Gruppo, le società che hanno in carico i dipendenti trasferiti in altre consociate rifatturano i costi dei suddetti dipendenti alle società che beneficiano della loro prestazione lavorativa.

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

I principali rapporti intercompany tra le società controllate e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd, si riferiscono alle seguenti transazioni:

Piaggio & C. S.p.A.

- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

- fornisce servizi di consulenza a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

Piaggio Vehicles Private Limited

- fornisce componenti a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

- vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:
    - Piaggio Vietnam
    - Piaggio & C. S.p.A.
    - Piaggio Group Japan.

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti, joint venture e società collegate in essere al 30 settembre 2026 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 30 settembre 2026	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Is Molas	Omnia holding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	Intermarine	**Totale**	**Incidenza % su voce bilancio**
In migliaia di euro										
Rapporti economici										
Ricavi netti							69		**69**	**0,01%**
Costo per materiali							9.477		**9.477**	**1,27%**
Costi per servizi e godimento beni di terzi		278	600	123	35		514		**1.550**	**0,79%**
Altri proventi operativi	1	38	17	26			278	565	**925**	**0,80%**
Altri costi operativi			3						**3**	**0,02%**
Risultato partecipazioni						13	(588)		**(575)**	**105,31%**
Oneri finanziari		188			26				**214**	**0,55%**
Imposte		605							**605**	**2,54%**
Rapporti patrimoniali										
Crediti commerciali correnti		13		5			453	322	**793**	**0,76%**
Altri crediti correnti		3.093	9	54			3	9	**3.168**	**8,78%**
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		2.601			856				**3.457**	**28,32%**
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.543			204				**1.747**	**26,02%**
Debiti commerciali correnti	42	39		37	12		4.545		**4.675**	**0,77%**
Altri debiti correnti		636	20						**656**	**0,82%**

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi nove mesi del 2026 e per il 2025 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2025 e dei primi nove mesi del 2026 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2026 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 12 novembre 2026 su autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

* * *

Pontedera, 6 novembre 2026

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno