



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2024**

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
<i>Premessa</i>	6
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	7
<i>Profilo del Gruppo</i>	9
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2024</i>	13
<i>Decarbonizzazione e sostenibilità</i>	14
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	15
Conto economico consolidato.....	15
Dati operativi.....	17
Situazione patrimoniale consolidata.....	19
Rendiconto finanziario consolidato.....	21
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	22
<i>Risultati per tipologia di prodotto</i>	24
Due Ruote.....	24
Veicoli Commerciali.....	27
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	30
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	32
<i>Rapporti con parti correlate</i>	33
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2024	35
<i>Conto Economico Consolidato</i>	36
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	37
<i>Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata</i>	38
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato</i>	40
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato</i>	41
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata</i>	42

Gruppo Piaggio

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.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1°Trimestre		Bilancio
	2024	2023 ¹	2023 ¹
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti	428,0	543,9	1.985,1
Margine Lordo Industriale	130,1	145,4	565,2
Risultato Operativo	41,3	44,9	180,7
Risultato Ante Imposte	28,3	36,5	135,3
Utile (Perdita) del periodo	18,7	24,1	91,1
.Terzi			
.Gruppo	18,7	24,1	91,1
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	934,4	867,4	850,0
Posizione Finanziaria Netta ²	(498,0)	(428,0)	(434,0)
Patrimonio Netto	436,4	439,4	416,0
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,4%	26,7%	28,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	4,4%	4,4%	4,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	9,7%	8,2%	9,1%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	4,3%	5,5%	21,9%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	4,4%	5,2%	21,3%
EBITDA ²	75,3	81,0	325,0
EBITDA su Ricavi Netti (%)	17,6%	14,9%	16,4%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	120,3	154,9	559,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	38,9	32,4	162,9
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.441	6.429	5.925

¹ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 2,9 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (9,5 ML di euro sui 12 mesi 2023) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

² Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance non-gaap".

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2024	57,5	35,7	27,1	120,3
	1-1/31-3-2023	70,2	37,6	47,1	154,9
	Variazione	(12,7)	(1,9)	(20,0)	(34,5)
	Variazione %	-18,1%	-4,9%	-42,4%	-22,3%
Ricavi netti ³ (milioni di euro)	1-1/31-3-2024	281,9	79,4	66,7	428,0
	1-1/31-3-2023	339,6	85,1	119,3	543,9
	Variazione	(57,7)	(5,7)	(52,5)	(115,9)
	Variazione %	-17,0%	-6,7%	-44,0%	-21,3%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2024	3.674,4	1.407,3	1.178,3	6.260,0
	1-1/31-3-2023	3.735,7	1.361,3	1.220,3	6.317,3
	Variazione	(61,3)	46,0	(42,0)	(57,3)
	Variazione %	-1,6%	3,4%	-3,4%	-0,9%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2024	30,2	5,9	2,8	38,9
	1-1/31-3-2023	22,0	7,3	3,1	32,4
	Variazione	8,1	(1,4)	(0,3)	6,5
	Variazione %	36,9%	-18,7%	-8,8%	20,0%

³ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 2,9 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

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, con 436.300 veicoli venduti nel 2023. Tra i brand del Gruppo: Piaggio (tra gli scooter i modelli Liberty, Beverly, Medley, MP3), Vespa, Aprilia (che con Aprilia Racing è impegnata nel campionato MotoGP) e Moto Guzzi;
- i veicoli commerciali leggeri, a tre (Ape) e quattro ruote (Porter NP6) con 123.300 veicoli venduti nel 2023;
- 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 (in essere alla data di approvazione)

Consiglio di Amministrazione

Presidente Esecutivo

Matteo Colaninno ⁽¹⁾

Amministratore Delegato

Michele Colaninno ^{(1), (2)}

Consiglieri

Alessandro Lai ^{(3), (4), (5)}

Graziano Gianmichele Visentin ^{(4), (5)}

Carlo Zanetti

Andrea Formica ⁽⁶⁾

Ugo Ottaviano Zanello

Micaela Vescia ⁽⁶⁾

Paola Mignani ⁽⁵⁾

Patrizia Albano

Rita Ciccone ^{(4), (6)}

Raffaella Annamaria Pagani

Comitato per il controllo sulla gestione

Presidente

Raffaella Annamaria Pagani

Alessandro Lai

Paola Mignani

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato Nomina e Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

⁽¹⁾ Amministratore Esecutivo

⁽²⁾ Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

⁽⁵⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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*.

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. del 17 aprile 2024, ha approvato:

- le proposte di modifiche statutarie relative all'adozione del modello di amministrazione e controllo c.d. monistico, caratterizzato dalla presenza di un Consiglio di Amministrazione, a cui compete la funzione di gestione, e di un Comitato per il Controllo sulla Gestione, costituito all'interno del Consiglio stesso, con funzioni di controllo;
- ulteriori modifiche statutarie anche in adeguamento alle più recenti prassi e orientamenti, per le quali si rinvia alla relativa relazione illustrativa (vedi <https://www.piaggiogroup.com/it/governance/assemblea>).

L'adozione del sistema monistico è funzionale a un ulteriore efficientamento della proficua e tempestiva sinergia tra la funzione di gestione e quella di controllo a beneficio della Società e di tutti i suoi stakeholders e conferma, ancora una volta, la costante attenzione di Piaggio a uniformarsi alle best practices internazionali in tema di governance, essendo tale modello quello maggiormente diffuso presso gli emittenti quotati sui mercati azionari europei e internazionali.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2024

15 gennaio 2024 – Jacopo Cerutti con Aprilia Tuareg, ha trionfato al suo esordio nella competizione Africa Eco Race 2024. Sempre in testa alla classifica dal primo all'ultimo degli oltre 6.000 chilometri, la offroad italiana si dimostra un progetto vincente.

19 gennaio 2024 – Vespa esprime tutta la propria vocazione lifestyle con la costituzione del progetto Fashion & Apparel, nato per creare un collettivo Vespa che unisca l'arte, la moda, la musica e ogni altra esperienza culturale per un viaggio mitico attorno al mondo.

Il debutto ufficiale è avvenuto ad Hong Kong, con la presentazione di una Varsity Jacket ispirata alla nuova Vespa 946 Dragon. Vespa 946 Dragon è prodotta in edizione limitata a 1.888 esemplari e vuole celebrare l'anno del drago del calendario lunare.

12 marzo 2024 - Piaggio Fast Forward (PFF) ha presentato kilo™, il rivoluzionario robot dotato di tecnologia smart following. Svelato in anteprima mondiale al Modex, la principale fiera americana nel settore del supply chain, kilo™ è un pianale robotizzato hand free con una capacità di carico fino a 130kg. Nel progetto di riqualificazione e ammodernamento che coinvolgerà lo stabilimento produttivo di Mandello del Lario, il Gruppo Piaggio ha previsto l'integrazione del robot kilo™ all'interno delle linee produttive; a seguire è previsto l'utilizzo di kilo™ anche negli altri poli produttivi del Gruppo in Italia, in India, Vietnam e Indonesia.

27 marzo 2024 – Il Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, ha ricevuto al Palazzo del Quirinale il Presidente Esecutivo del Gruppo Piaggio, Matteo Colaninno, e l'Amministratore Delegato, Michele Colaninno, in occasione del 140 anniversario di fondazione della Società.

Decarbonizzazione e sostenibilità

Il Gruppo sta implementando le misure volte ad assicurare il raggiungimento dei target previsti dal Piano di Decarbonizzazione presentato a fine 2023.

A tale proposito si segnala che:

- proseguono gli studi per la realizzazione della versione elettrica del Porter NP6 di cui è prevista la commercializzazione nel primo trimestre 2025;
- è iniziata con Vespa Primavera e Moto Guzzi Stelvio l'adozione dei motori Euro 5+, ben in anticipo rispetto ai requisiti di legge;
- il 15 aprile 2024 il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha autorizzato un Contratto di sviluppo proposto dal Gruppo Piaggio che prevede un piano di investimento di circa 112 milioni di euro finalizzato all'ampliamento della produzione dello stabilimento di Pontedera, in provincia di Pisa. Il programma di sviluppo industriale, denominato "E-Mobility", prevede l'introduzione e lo sviluppo di una nuova linea di motori elettrici dedicata a veicoli a zero emissioni di nuova generazione e cinque progetti di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, finalizzati allo sviluppo di componenti e sistemi per veicoli a propulsione elettrica, nonché allo sviluppo di soluzioni in ambito digital che riguardano tematiche di sicurezza e monitoraggio dello stato del veicolo, sistemi avanzati di assistenza alla guida e sistema completo di cybersecurity.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023 ⁴		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti	428,0	100,0%	543,9	100,0%	(115,9)	-21,3%
Costo del venduto ⁵	298,0	69,6%	398,5	73,3%	(100,6)	-25,2%
Margine Lordo Ind.le⁵	130,1	30,4%	145,4	26,7%	(15,3)	-10,5%
Spese Operative	88,7	20,7%	100,5	18,5%	(11,8)	-11,7%
Risultato Operativo	41,3	9,7%	44,9	8,2%	(3,5)	-7,8%
Risultato partite finanziarie	(13,0)	-3,0%	(8,4)	-1,5%	(4,7)	56,0%
Risultato Ante Imposte	28,3	6,6%	36,5	6,7%	(8,2)	-22,5%
Imposte del periodo	9,6	2,2%	12,4	2,3%	(2,8)	-22,5%
Utile (Perdita) del periodo	18,7	4,4%	24,1	4,4%	(5,4)	-22,5%
Risultato Operativo	41,3	9,7%	44,9	8,2%	(3,5)	-7,8%
Ammortamenti e costi impairment	34,0	7,9%	36,2	6,7%	(2,2)	-6,1%
EBITDA⁵	75,3	17,6%	81,0	14,9%	(5,7)	-7,1%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	281,9	339,6	(57,7)
India	79,4	85,1	(5,7)
Asia Pacific 2W	66,7	119,3	(52,5)
TOTALE RICAVI NETTI	428,0	543,9	(115,9)
Due Ruote	331,7	437,2	(105,5)
Veicoli Commerciali	96,4	106,7	(10,4)
TOTALE RICAVI NETTI	428,0	543,9	(115,9)

Il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2024 con ricavi netti in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2023.

La flessione ha colpito tutto le aree geografiche (EMEA e Americas -17,0%, India -6,7%; -4,7% a cambi costanti, Asia Pacific -44,0%; -42,0% a cambi costanti).

⁴ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 2,9 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

⁵ Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

Con riguardo alla tipologia dei prodotti il calo è stato più accentuato nei veicoli Due Ruote (-24,1%) rispetto a quello registrato dai Veicoli Commerciali (-9,7%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 19,6% dei primi tre mesi 2023 all'attuale 22,5%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dall'80,4% dei primi tre mesi 2023 al 77,5% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un decremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-10,5%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 30,4% (26,7% al 31 marzo 2023). Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 9,8 milioni di euro (10,1 milioni di euro nei primi tre mesi 2023).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-11,8 milioni di euro), attestandosi a 88,7 milioni di euro.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in diminuzione e pari a 75,3 milioni di euro (81,0 milioni di euro nei primi tre mesi del 2023). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 17,6% (14,9% nei primi tre mesi 2023).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 41,3 milioni di euro, è anch'esso in diminuzione rispetto ai primi tre mesi 2023; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 9,7% (8,2% nei primi tre mesi 2023).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 13,0 milioni di euro (8,4 milioni di euro al 31 marzo 2023). Il peggioramento è dovuto essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, correlato principalmente all'emissione a ottobre 2023 del nuovo prestito obbligazionario, acuito dall'impatto negativo della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 9,6 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 34%.

L'**utile del periodo** si attesta a 18,7 milioni di euro (4,4% sul fatturato) ed è risultato in calo rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 24,1 milioni di euro (4,4% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	57,5	70,2	(12,7)
India	35,7	37,6	(1,9)
Asia Pacific 2W	27,1	47,1	(20,0)
TOTALE VEICOLI	120,3	154,9	(34,5)
Due Ruote	91,4	124,7	(33,4)
Veicoli Commerciali	29,0	30,2	(1,2)
TOTALE VEICOLI	120,3	154,9	(34,5)

Nel corso dei primi tre mesi del 2024, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 120.300 veicoli, registrando una diminuzione del 22,3% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 154.900. In flessione sono risultate le vendite in tutte le aree geografiche.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti molto contenuta è stata la flessione delle vendite dei Veicoli Commerciali (-3,9%) mentre più elevata è risultata quella dei veicoli Due Ruote (-26,7%).

Organico

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'India.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
EMEA e Americas	3.674,4	3.735,7	(61,3)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.403,0</i>	<i>3.462,3</i>	<i>(59,3)</i>
India	1.407,3	1.361,3	46,0
Asia Pacific 2W	1.178,3	1.220,3	(42,0)
Totale	6.260,0	6.317,3	(57,3)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2024 risultano pari a 6.441 unità, in aumento complessivamente di 516 unità rispetto al 31 dicembre 2023.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Al 31 marzo 2023
EMEA e Americas	3.886	3.278	3.873
<i>di cui Italia</i>	<i>3.617</i>	<i>3.007</i>	<i>3.600</i>
India	1.402	1.442	1.331
Asia Pacific 2W	1.153	1.205	1.225
Totale	6.441	5.925	6.429

Situazione patrimoniale consolidata⁶

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(103,9)	(178,7)	74,8
Immobilizzazioni Materiali	290,0	287,5	2,5
Immobilizzazioni Immateriali	760,5	754,1	6,3
Diritti d'uso	37,3	36,9	0,4
Immobilizzazioni Finanziarie	8,3	8,5	(0,2)
Fondi	(57,9)	(58,4)	0,5
Capitale Investito Netto	934,4	850,0	84,4
Indebitamento Finanziario Netto	498,0	434,0	64,0
Patrimonio Netto	436,4	416,0	20,4
Fonti di Finanziamento	934,4	850,0	84,4
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2024, che è negativo e pari a 103,9 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 74,8 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2024.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 290,0 milioni di euro al 31 marzo 2024, con una crescita pari a circa 2,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Tale incremento è dovuto principalmente agli investimenti, il cui valore ha superato per circa 1,5 milioni di euro gli ammortamenti, all'impatto della rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro per circa 1,1 milioni di euro ed alle dismissioni per 0,1 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 760,5 milioni di euro, in crescita di circa 6,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 5,8 milioni di euro gli ammortamenti e all'effetto correlato alla rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 0,5 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 37,3 milioni di euro, mostrano un incremento di circa 0,4 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2023.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 8,3 milioni di euro, mostrando una lieve flessione rispetto ai valori dello scorso esercizio (8,5 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 57,9 milioni di euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2023 (58,4 milioni di euro).

⁶ 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 31 marzo 2024 risulta pari a 498,0 milioni di euro, rispetto a 434,0 milioni di euro al 31 dicembre 2023, in crescita di circa 64,0 milioni di euro.

Rispetto al 31 marzo 2023 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 70,0 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2024 ammonta a 436,4 milioni di euro, in crescita di circa 20,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

Rendiconto finanziario consolidato

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 31 marzo 2024"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(434,0)	(368,2)	(65,8)
Cash Flow Operativo	50,0	58,3	(8,4)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante	(74,8)	(85,3)	10,5
Investimenti Netti	(38,9)	(32,4)	(6,5)
Altre Variazioni	(2,0)	2,1	(4,1)
Variazione Patrimonio Netto	1,7	(2,5)	4,3
Totale Variazione	(64,0)	(59,8)	(4,2)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(498,0)	(428,0)	(70,0)

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 64,0 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dall'Utile (Perdita) del periodo, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 50,0 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 74,8 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁷ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 59,3 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 75,1 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 44,3 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 15,3 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 38,9 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dagli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati e in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 64,0 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a -498,0 milioni di euro.

⁷ 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 sostitutivi 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;
 - *Immobilizzazioni immateriali:* costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how 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. I settori operativi identificati sono 3, EMEA e Americas, India ed Asia Pacific 2W, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza.

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

Due Ruote	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti ⁸ (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	54,2	254,0	67,0	306,5	-19,0%	-17,2%	(12,8)	(52,6)
di cui EMEA	50,0	226,4	60,1	268,3	-16,8%	-15,6%	(10,1)	(41,8)
<i>(di cui Italia)</i>	14,6	65,8	15,1	66,9	-3,4%	-1,7%	(0,5)	(1,1)
di cui Americas	4,2	27,5	6,9	38,3	-38,9%	-28,1%	(2,7)	(10,7)
India	10,0	11,0	10,6	11,4	-6,0%	-3,4%	(0,6)	(0,4)
Asia Pacific 2W	27,1	66,7	47,1	119,3	-42,4%	-44,0%	(20,0)	(52,5)
TOTALE	91,4	331,7	124,7	437,2	-26,7%	-24,1%	(33,4)	(105,5)
Scooter	80,5	212,3	110,2	283,8	-27,0%	-25,2%	(29,8)	(71,4)
<i>Motore termico</i>	79,6	209,6	108,5	277,6	-26,7%	-24,5%	(28,9)	(68,0)
<i>Motore elettrico</i>	0,9	2,7	1,7	6,2	-47,7%	-55,5%	(0,8)	(3,4)
Moto	10,8	82,8	14,5	113,0	-25,0%	-26,7%	(3,6)	(30,2)
Altri veicoli	0,024	0,046	0,008	0,004	200,0%	977,1%	0,016	0,041
<i>Monopattini</i>	(0,001)	(0,0004)	0,007	0,003	-114,3%	-114,0%	(0,008)	(0,003)
<i>Wi Bike</i>	0,025	0,046	0,001	0,001			0,024	0,045
Ricambi e Accessori		34,9		38,6		-9,5%		(3,7)
Altro		1,6		1,8		-13,1%		(0,2)
<i>Gita</i>		0,01		0,03		-64,4%		(0,02)
<i>Altro</i>		1,6		1,8		-12,4%		(0,2)
TOTALE	91,4	331,7	124,7	437,2	-26,7%	-24,1%	(33,4)	(105,5)

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,

⁸ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 2,9 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (di cui 0,8 ML di euro relativi al comparto Due Ruote) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

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 tre mesi del 2024, chiudendo ad oltre 4,5 milioni di veicoli venduti, in crescita del 24,9% rispetto ai primi tre mesi 2023.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un significativo decremento nel corso dei primi tre mesi del 2024 (-20,6%) chiudendo a poco più di 1 milione di unità vendute.

L'area asiatica denominata Asean 5 ha segnato una flessione nel primo trimestre 2024 (-7,2% rispetto al primo trimestre 2023) chiudendo a poco più di 3,3 milioni di unità vendute. Tale decremento è stato originato da:

- Indonesia, principale mercato di quest'area, (-4,9%, con oltre 1,7 milioni di veicoli);
- Thailandia (-11,6% con poco meno di 448mila unità);
- Malesia (-20,1% con poco meno di 136mila unità);
- Vietnam (-4,9% con poco meno di 604mila unità);
- Filippine (-9,7% con quasi 404mila unità).

Gli altri Paesi dell'area asiatica (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un decremento di circa il 3,8% rispetto ai primi tre mesi del 2023, chiudendo a circa 310mila unità. Nei primi tre mesi dell'anno, il mercato giapponese è diminuito di un 8,4%, attestandosi a circa 93mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un calo rispetto ai primi tre mesi del 2023 (-4,6%) attestandosi a 131.858 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un lieve decremento complessivo delle vendite nel mercato due ruote (-0,2%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 (+2,6% per il comparto moto e -3,8% per lo scooter).

Fra gli scooter, gli over 50cc hanno evidenziato un incremento dello 0,4%, mentre i 50cc hanno mostrato un calo del 16,5%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato una flessione del 3,8%, le moto 51-125cc sono scese del 3,0%, mentre le moto di media cilindrata (126-750cc) sono cresciute del 7,1%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato un incremento dell'1,5%.

Il segmento dello scooter Elettrico prosegue il trend negativo del 2023 (-29,3% rispetto allo stesso periodo del 2023), e con 14.276 unità rappresenta il 9,5% del totale mercato scooter (in calo rispetto al 12,9% dei primi tre mesi del 2023).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2024, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 91.400 veicoli due ruote, che hanno generato ricavi netti pari a circa 331,7 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (34,9 milioni di euro, -9,5%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti del 26,7% ed i ricavi netti del 24,1%.

Come evidenziato dalla precedente tabella tutti i mercati sono risultati in flessione: Emea e Americas (-19,0% volumi -17,2% fatturato), India (-6,0% volumi; -3,4% fatturato; -1,3% a cambi costanti) e l'Asia Pacific (-42,4% volumi; -44,0% fatturato; -42,0% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁹

Nel mercato europeo¹⁰ il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi tre mesi del 2024 una quota del 19,6% negli scooter (rispetto al 21,7% dei primi tre mesi 2023) posizionandosi al secondo posto nel segmento, e del 3,2% nelle moto (rispetto al 3,7% dei primi tre mesi 2023). A causa principalmente di un effetto mix tra i succitati segmenti, la quota complessiva del Gruppo si attesta al 10,1% (rispetto all' 11,5% del corrispondente periodo del 2023).

In Italia nell'intero mercato Due Ruote il Gruppo Piaggio ha una quota del 13,1% (14,8% la quota dei primi tre mesi 2023) che diventa pari al 20,8% (23,5% nei primi tre mesi 2023) nel segmento scooter.

È in crescita il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 27,3% (26,4% nei primi tre mesi 2023).

⁹ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2023 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.

¹⁰ Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Belgio, Olanda, Grecia, Croazia, Portogallo, Svizzera, Austria, Finlandia, Svezia, Norvegia, Danimarca, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovenia.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti ¹¹ (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	3,2	27,9	3,2	33,0	0,8%	-15,5%	0,0	(5,1)
<i>di cui EMEA</i>	1,4	24,4	2,0	30,6	-31,3%	-20,0%	(0,6)	(6,1)
<i>(di cui Italia)</i>	0,9	17,5	1,1	20,0	-13,9%	-12,6%	(0,1)	(2,5)
<i>di cui Americas</i>	1,9	3,5	1,2	2,5	52,7%	40,3%	0,6	1,0
India	25,7	68,4	27,0	73,7	-4,5%	-7,2%	(1,2)	(5,3)
TOTALE	29,0	96,4	30,2	106,7	-3,9%	-9,7%	(1,2)	(10,4)
Ape	27,9	62,0	28,8	68,1	-3,1%	-9,0%	(0,9)	(6,1)
<i>Motore termico</i>	25,0	50,3	23,2	46,3	8,0%	8,7%	1,8	4,0
<i>Motore elettrico</i>	2,9	11,7	5,6	21,8	-48,9%	-46,4%	(2,7)	(10,1)
Porter	1,1	18,4	1,4	23,7	-21,9%	-22,4%	(0,3)	(5,3)
<i>Motore termico</i>	1,1	18,4	1,4	23,7	-21,8%	-22,4%	(0,3)	(5,3)
<i>Motore elettrico</i>	0,000	0,000	0,001	0,008	-100,0%	-100,0%	(0,001)	(0,008)
Ricambi e Accessori		16,0		14,9		7,1%		1,1
TOTALE	29,0	96,4	30,2	106,7	-3,9%	-9,7%	(1,2)	(10,4)

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 tre mesi del 2024 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) escluso UK, si è attestato a 400.000 unità vendute, registrando un incremento rispetto al 2023 pari al 12,6% (fonte dati ACEA).

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 51.100 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania)

¹¹ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 2,9 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (di cui 2,1 ML di euro relativi al comparto Veicoli Commerciali) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

si attestano a circa 26.600 unità, in contrazione del 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

India

Il mercato indiano delle 3 Ruote¹², in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 143.887 unità nei primi tre mesi del 2023 a 159.000 unità nello stesso periodo del 2024, con un incremento del 10,5%.

Il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato una crescita (+9,8%) passando da 115.969 unità nei primi tre mesi del 2023 a 127.332 unità nei primi tre mesi del 2024. Anche il segmento cargo ha mostrato un incremento (+13,4%), passando da 27.918 unità nei primi tre mesi del 2023 a 31.668 unità nello stesso periodo del 2024.

I veicoli 3 Ruote elettrici hanno evidenziato una notevole crescita (+68,9%) passando da 12.115 unità nei primi tre mesi del 2023 a 20.458 unità nello stesso periodo del 2024.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi tre mesi del 2024 un fatturato pari a circa 96,4 milioni di euro, in calo del 9,7% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La flessione ha riguardato tutte le aree geografiche con l'eccezione dell'Americas dove grazie alla crescita dei volumi (+52,7%) il fatturato è aumentato del 40,3%. In calo sono invece risultate le aree dell'Emea (-31,3% volumi; -20,0% fatturato).

Per quanto riguarda la CGU India in diminuzione sono risultati sia i volumi (-4,5%) che i ricavi (-7,2%; -5,2% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 22.890 unità (25.759 nei primi tre mesi del 2023). Da sottolineare la riduzione dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica passati dalle 5.595 unità dei primi tre mesi del 2023 alle 2.861 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 2.856 veicoli tre ruote (1.200 nello stesso periodo 2023).

Posizionamento di mercato¹³

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 (centri urbani europei) sia extraurbane (con la gamma prodotti indiana).

Sul mercato indiano delle 3 Ruote Piaggio ha raggiunto una quota del 14,4% (16,3% nei primi tre mesi del 2023). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha aumentato i volumi nel segmento

¹² I dati sono relativi alla categoria L5 del comparto dei veicoli 3 Ruote registrati da SIAM (Society of India Automobile Manufactures). Escludono gli "electric carts" e gli "electric rickshaw".

¹³ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2023 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.

del trasporto merci (cargo) del 22,9% detenendo una quota di mercato pari al 28,4% (26,2% nei primi tre mesi del 2023), mentre nel segmento Passenger ha registrato una flessione attestandosi al 10,9% (13,9% nei primi tre mesi del 2023).

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 13,7% (40,7% nello stesso periodo del 2023).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

15 aprile 2024 - Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha autorizzato un Contratto di sviluppo proposto dal Gruppo Piaggio che prevede un piano di investimento di circa 112 milioni di euro finalizzato all'ampliamento della produzione dello stabilimento di Pontedera, in provincia di Pisa. Il programma di sviluppo industriale, denominato "E-Mobility", prevede l'introduzione e lo sviluppo di una nuova linea di motori elettrici dedicata a veicoli a zero emissioni di nuova generazione e cinque progetti di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, finalizzati allo sviluppo di componenti e sistemi per veicoli a propulsione elettrica, nonché allo sviluppo di soluzioni in ambito digital che riguardano tematiche di sicurezza e monitoraggio dello stato del veicolo, sistemi avanzati di assistenza alla guida e sistema completo di cybersecurity.

15 aprile 2024 - Maverick Viñales insieme ad Aprilia ha trionfato nel Gran Premio delle Americhe, regalando alla Casa di Noale la vittoria numero 298 della sua storia nel Motomondiale.

17 aprile 2024 - L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A., ha approvato l'adozione del nuovo testo di Statuto sociale e quindi dell'adozione del modello di amministrazione e controllo "monistico". Ha inoltre nominato il Consiglio di Amministrazione approvando la proposta presentata dal Socio Immsi S.p.A. di determinare in 12 il numero dei suoi componenti, di cui oltre la maggioranza, pari a 9 membri, ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa applicabile. La durata del mandato del Consiglio di Amministrazione è stata stabilita in tre esercizi, fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2026. Sono stati nominati amministratori: Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Alessandro Lai (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Graziano Gianmichele Visentin (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Carlo Zanetti, Andrea Formica (consigliere indipendente), Ugo Ottaviano Zanello (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Micaela Vescia (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge), Paola Mignani (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Patrizia Albano (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge), Rita Ciccone (consigliere indipendente), tutti tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 64,508% dei voti), oltre a Raffaella Annamaria Pagani (consigliere

indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), tratta dalla lista di minoranza presentata da un gruppo di investitori (la quale ha ottenuto il 27,690% dei voti), non collegata neppure indirettamente con i soci che detengono una partecipazione di maggioranza della Società.

18 – 21 aprile 2024 - In occasione dei festeggiamenti per i 140 anni dalla fondazione di Piaggio, la città di Pontedera, dove Vespa è nata e dove viene ininterrottamente prodotta dal 1946, ha ospitato per la prima volta l'annuale raduno dei Vespa Club di tutto il mondo. E' stata un'edizione da record: sono stati stimati più di trentamila vespisti, per un totale di ventimila Vespa e 55 Vespa Club nazionali ufficialmente rappresentati.

Prevedibile evoluzione della gestione

In assenza di ulteriori fattori di criticità del quadro macroeconomico globale, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, apprezzati nel mondo come simboli italiani di eleganza, sportività e alta tecnologia, conferma per il 2024 i livelli di marginalità raggiunti negli ultimi mesi, indipendentemente dal possibile temporaneo rallentamento di alcuni mercati.

Le attuali difficoltà nei trasporti internazionali legate al conflitto israelo-palestinese ed il correlato incremento dei costi e dei tempi di consegna continueranno ad essere gestiti attraverso un'attenta gestione e pianificazione dei livelli di scorte e dei flussi di acquisto, mantenendo costante l'attenzione sulla ricerca di maggiore efficienza grazie al monitoraggio continuo di costi e produttività.

In ragione di ciò sono confermati gli investimenti previsti in nuovi prodotti nel settore delle due ruote e in quello dei veicoli commerciali e il consolidamento dell'impegno sulle tematiche ESG. In Italia sono stati definiti importanti piani di investimento per i prossimi anni, così da essere pronti anche alla transizione energetica in atto. La decisione di verticalizzare lo sviluppo e la produzione degli asset strategici sarà la chiave per affrontare con efficienza le nuove tecnologie.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2024 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 ed integrative alla situazione contabile consolidata.

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 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A..

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2024

Conto Economico Consolidato

	Note	Primo Trimestre 2024		Primo Trimestre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti ¹⁴	4	428.037		543.927	6
Costo per materiali	5	259.374	5.960	352.364	7.579
Costo per servizi e godimento beni di terzi ¹⁴	6	61.775	361	70.870	496
Costi del personale	7	66.680		67.133	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	12.839		13.409	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	18.704		20.204	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.420		2.568	
Altri proventi operativi	9	40.644	71	34.859	109
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(664)		(1.165)	
Altri costi operativi	11	4.878	1	6.205	8
Risultato operativo		41.347		44.868	
Risultato partecipazioni	12	(200)	(200)	5	5
Proventi finanziari	13	399		757	
Oneri finanziari	13	12.042	68	9.362	14
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(1.204)		234	
Risultato prima delle imposte		28.300		36.502	
Imposte sul reddito del periodo	14	9.622		12.411	
Utile (perdita) del periodo		18.678		24.091	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		18.678		24.091	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	15	0,053		0,068	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	0,053		0,068	

¹⁴ A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° trimestre 2023 €/000 2.857 da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023
Utile (perdita) del periodo (A)		18.678	24.091
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	37	303	(281)
Totale		303	(281)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	37	1.659	(1.568)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	37	43	(171)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	37	(273)	(446)
Totale		1.429	(2.185)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		1.732	(2.466)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		20.410	21.625
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		20.409	21.629
Azionisti di minoranza		1	(4)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2024		Al 31 dicembre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	760.457		754.142	
Immobili, impianti e macchinari	17	290.034		287.510	
Diritti d'uso	18	37.312		36.866	
Partecipazioni	32	8.327		8.484	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	7.907		9.678	
Attività fiscali differite	19	68.134		70.439	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	19.589		18.259	
Totale Attività non correnti		1.191.776		1.185.394	
Attività correnti					
Crediti Commerciali	21	120.343	411	58.878	394
Altri crediti	22	78.929	33.871	86.879	33.859
Crediti verso erario	23	23.302		18.855	
Rimanenze	20	403.128		328.017	
Altre attività finanziarie	33	1.957		6.205	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	229.193		181.692	
Totale Attività Correnti		856.852		680.526	
Totale Attività		2.048.628		1.865.920	

	Note	Al 31 marzo 2024		Al 31 dicembre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	36	436.555		416.146	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	36	(174)		(175)	
Totale patrimonio netto		436.381		415.971	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	35	529.552		467.053	
Passività fin. per diritti d'uso	35	20.787	3.919	19.665	4.362
Debiti commerciali	25				
Altri fondi a lungo termine	26	17.810		17.691	
Passività fiscali differite	27	7.166		7.087	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	24.793		25.222	
Debiti tributari	29				
Altri debiti	30	12.488		12.392	
Totale Passività non correnti		612.596		549.110	
Passività correnti					
Passività finanziarie	35	169.203		124.876	
Passività fin. per diritti d'uso	35	9.612	1.343	10.336	1.247
Debiti commerciali	25	665.462	7.971	619.003	6.371
Debiti tributari	29	17.690		13.912	
Altri debiti	30	122.398	43.799	117.267	43.786
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	15.286		15.445	
Totale passività correnti		999.651		900.839	
Totale Patrimonio netto e Passività		2.048.628		1.865.920	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2024 / 31 marzo 2024

In migliaia di euro	Note	Al 1 gennaio 2024	Risultato del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti			Al 31 marzo 2024
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	
					37	36	36	36	
Capitale sociale		207.614							207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171							7.171
Riserva Legale		32.707							32.707
Riserva da valutazione strumenti finanziari		(941)		(273)	(273)				(1.214)
Riserva da transizione IAS		(21.314)							(21.314)
Riserva di conversione Gruppo		(49.945)		1.701	1.701				(48.244)
Azioni proprie		(1.411)							(1.411)
Riserve di risultato		195.508		303	303	46.757			242.568
Risultato del periodo		46.757	18.678		18.678	(46.757)			18.678
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		416.146	18.678	1.731	20.409	0	0	0	436.555
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(175)		1	1				(174)
Totale Patrimonio Netto		415.971	18.678	1.732	20.410	0	0	0	436.381

Movimentazione 1 gennaio 2023 / 31 marzo 2023

In migliaia di euro	Note	Al 1 gennaio 2023	Risultato del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti			Al 31 marzo 2023
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	
					37	36	36	36	
Capitale sociale		207.614							207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171							7.171
Riserva Legale		28.954							28.954
Riserva da valutazione strumenti finanziari		2.545		(446)	(446)				2.099
Riserva da transizione IAS		(15.525)							(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(43.488)		(1.735)	(1.735)				(45.223)
Azioni proprie		(7.688)						(78)	(7.766)
Riserve di risultato		183.705		(281)	(281)	54.689			238.113
Risultato del periodo		54.689	24.091		24.091	(54.689)			24.091
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		417.977	24.091	(2.462)	21.629	0	0	(78)	439.528
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(166)		(4)	(4)				(170)
Totale Patrimonio Netto		417.811	24.091	(2.466)	21.625	0	0	(78)	439.358

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.

	Note	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		18.678		24.091	
Imposte sul reddito del periodo	14	9.622		12.411	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	12.839		13.409	
Ammortamento attività immateriali	8	18.704		20.204	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.420		2.568	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.774		5.589	
Svalutazioni / (Ripristini)		664		1.147	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(304)		(3)	
Proventi finanziari	13	(399)		(757)	
Oneri finanziari	13	12.042		9.362	
Proventi da contributi pubblici		(1.131)		(1.321)	
Quota risultato delle collegate		200		(5)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(61.683)	(17)	(44.368)	(76)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	6.174	(12)	(4.848)	132
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(75.111)		(21.714)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	46.459	1.600	(34.376)	1.152
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	5.227	13	7.078	(26)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(2.743)		(2.789)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(2.452)		(2.782)	
Altre variazioni		(11.354)		5.257	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(17.374)		(11.847)	
Interessi passivi pagati		(1.525)		(4.850)	
Imposte pagate		(5.065)		(7.353)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(23.964)		(24.050)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(14.332)		(9.970)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		389		60	
Investimento in attività immateriali	16	(24.555)		(22.424)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		7		0	
Contributi pubblici incassati		337		184	
Interessi incassati		228		570	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(37.926)		(31.580)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	36	0		(78)	
Finanziamenti ricevuti	35	139.869		89.242	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(31.010)		(37.452)	
Variazione altre attività finanziarie	33	4.248		0	
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(2.904)		(2.679)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		110.203		49.033	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		48.313		(6.597)	
Saldo iniziale		179.148		242.552	
Differenza cambio		1.001		(2.425)	
Saldo finale		228.462		233.530	

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 è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 ed al 31 marzo 2023.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il presente Bilancio 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 2023 (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 2024".

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 2023.

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 2024

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current**" ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants**". Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants). Le modifiche sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2024, ma era consentita un'applicazione anticipata.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback**". Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2024, ma era consentita un'applicazione anticipata.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements**". Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2024, ma era consentita un'applicazione anticipata.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS omologati dall'Unione Europea al 31 marzo 2024, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata al 31 marzo 2024

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"**. Le modifiche richiedono di applicare un approccio coerente nel valutare se una valuta è scambiabile con un'altra e, quando non lo è, nel determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Dall'applicazione dei nuovi emendamenti non sono insorti impatti significativi né nei valori, né nell'informativa di bilancio.

Altre informazioni

Si ricorda che, in apposito paragrafo della presente Relazione, 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.

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	28 marzo	1° trimestre	31 dicembre	1° trimestre
	2024	2024	2023	2023
Dollari USA	1,0811	1,08579	1,1050	1,07301
Sterline G.Bretagna	0,85510	0,856266	0,86905	0,883090
Rupie India	90,1365	90,15512	91,9045	88,24376
Dollari Singapore	1,4587	1,45516	1,4591	1,43018
Renminbi Cina	7,8144	7,80481	7,8509	7,34192
Yen Giappone	163,45	161,15000	156,33	141,98062
Dong Vietnam	26.804,00	26.662,53968	26.808,00	25.289,38462
Rupie Indonesia	17.157,87	17.003,66746	17.079,71	16.345,24815
Real Brasile	5,4032	5,37523	5,3618	5,57505

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.

Il 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)	1° Trimestre 2024	57,5	35,7	27,1	120,3
	1° Trimestre 2023	70,2	37,6	47,1	154,9
	Variazione	(12,7)	(1,9)	(20,0)	(34,5)
	Variazione %	-18,1%	-4,9%	-42,4%	-22,3%
Fatturato (milioni di euro)	1° Trimestre 2024	281,9	79,4	66,7	428,0
	1° Trimestre 2023	339,6	85,1	119,3	543,9
	Variazione	(57,7)	(5,7)	(52,5)	(115,9)
	Variazione %	-17,0%	-6,7%	-44,0%	-21,3%
Costo del venduto (milioni di euro)	1° Trimestre 2024	195,9	62,3	39,8	298,0
	1° Trimestre 2023	248,3	72,2	78,1	398,5
	Variazione	(52,4)	(9,9)	(38,3)	(100,6)
	Variazione %	-21,1%	-13,7%	-49,1%	-25,2%
Margine lordo industriale (milioni di euro)	1° Trimestre 2024	85,9	17,2	27,0	130,1
	1° Trimestre 2023	91,3	12,9	41,2	145,4
	Variazione	(5,3)	4,2	(14,2)	(15,3)
	Variazione %	-5,8%	32,7%	-34,5%	-10,5%
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	1° Trimestre 2024	30,5%	21,6%	40,4%	30,4%
	1° Trimestre 2023	26,9%	15,2%	34,5%	26,7%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 428.037

I ricavi sono esposti al netto dei premi riconosciuti ai clienti (dealer).

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 11.013) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.437), 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

	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	281.875	65,9	339.565	62,4	(57.690)	-17,0
India	79.433	18,5	85.100	15,7	(5.667)	-6,7
Asia Pacific 2W	66.729	15,6	119.262	21,9	(52.533)	-44,0
Totale	428.037	100,0	543.927	100,0	(115.890)	-21,3

Ricavi per tipologia di veicoli

	1° Trimestre 2024		1° Trimestre 2023		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
Due Ruote	331.680	77,5	437.185	80,4	(105.505)	-24,1
Veicoli Commerciali	96.357	22,5	106.742	19,6	(10.385)	-9,7
Totale	428.037	100,0	543.927	100,0	(115.890)	-21,3

Nei primi tre mesi 2024 i ricavi netti di vendita sono diminuiti del 21,3% rispetto a quelli del 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

€/000 259.374

La riduzione dei costi per materiali rispetto ai primi tre mesi 2023 (-26,4%) è dovuta alla diminuzione dei volumi di vendita. La voce include per €/000 5.960 (€/000 7.579 nello stesso periodo 2023) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui vari mercati.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi**€/000 61.775**

La voce ha mostrato una diminuzione del 12,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, originata dalla diminuzione dei volumi di vendita.

7. Costi del personale**€/000 66.680**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 356 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	51.169	51.985	(816)
Oneri sociali	12.854	12.658	196
Trattamento di fine rapporto	2.114	2.066	48
Altri costi	543	424	119
Totale	66.680	67.133	(453)

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	117,7	116,6	1,1
Quadri	689,3	682,0	7,3
Impiegati	1.627,3	1.626,7	0,6
Operai	3.825,7	3.892,0	(66,3)
Totale	6.260,0	6.317,3	(57,3)

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Dirigenti	118	112	6
Quadri	687	692	(5)
Impiegati	1.617	1.627	(10)
Operai	4.019	3.494	525
Totale	6.441	5.925	516

Emea e Americas	3.886	3.278	608
India	1.402	1.442	(40)
Asia Pacific 2W	1.153	1.205	(52)
Totale	6.441	5.925	516

8. Ammortamenti e costi di impairment**€/000 33.963**

Tale voce è così composta:

	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	18.704	20.204	(1.500)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	12.839	13.409	(570)
Ammortamenti diritti d'uso	2.420	2.568	(148)
Totale	33.963	36.181	(2.218)

9. Altri proventi operativi**€/000 40.644**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento del 16,6% rispetto ai primi tre mesi del 2023.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 256 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti ed iscritti 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.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti**€/000 (664)**

Tale voce è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante.

11. Altri costi operativi**€/000 4.878**

Evidenziano un decremento di €/000 1.327 rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

12. Risultato partecipazioni**€/000 (200)**

Gli oneri netti da partecipazione derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (12.847)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi 2024 è stato negativo per €/000 12.847 (€/000 -8.371 nel corrispondente periodo del precedente esercizio). Il peggioramento è dovuto

essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, correlato principalmente all'emissione a ottobre 2023 del nuovo prestito obbligazionario, acuito dall'impatto negativo della gestione valutaria.

14. Imposte sul reddito del periodo

€/000 9.622

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 34%, 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:

		1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2023
Utile (Perdita) del periodo	€/000	18.678	24.091
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	18.678	24.091
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		354.205.888	354.625.812
Utile per azione ordinaria	€	0,053	0,068
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		354.205.888	354.625.812
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,053	0,068

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

16. Attività immateriali

€/000 760.457

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 6.315 per effetto essenzialmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza.

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 tre mesi 2024 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.271.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Situazione al 31.12.2023	Movimenti del periodo							Situazione al 31.03.2024
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
Costi di sviluppo	117.578	10.384	0	(7.632)	(1)	0	451	0	120.780
In esercizio	57.912	2.311	19.354	(7.632)	0	0	249	0	72.194
Imm. in corso e acconti	59.666	8.073	(19.354)	0	(1)	0	202	0	48.586
Diritti di brevetto/KH	158.686	14.116	0	(11.000)	(6)	0	15	735	162.546
In esercizio	72.915	3.599	26.265	(11.000)	(6)	0	3	12	91.788
Imm. in corso e acconti	85.771	10.517	(26.265)	0	0	0	12	723	70.758
Marchi	29.346	0	0	(17)	0	0	0	0	29.329
In esercizio	29.346	0	0	(17)	0	0	0	0	29.329
Avviamento	446.940	0	0	0	0	0	0	0	446.940
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	0	446.940
Altre	1.592	55	0	(55)	0	0	5	(735)	862
In esercizio	493	47	372	(55)	0	0	(1)	(12)	844
Imm. in corso e acconti	1.099	8	(372)	0	0	0	6	(723)	18
Totale	754.142	24.555	0	(18.704)	(7)	0	471	0	760.457
In esercizio	607.606	5.957	45.991	(18.704)	(6)	0	251	0	641.095
Imm. in corso e acconti	146.536	18.598	(45.991)	0	(1)	0	220	0	119.362

17. Immobili, impianti e macchinari**€/000 290.034**

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Baramati (India), Vinh Phuc (Vietnam) e Jakarta (Indonesia).

Le immobilizzazioni materiali sono aumentate complessivamente di €/000 2.524 per effetto principalmente degli investimenti che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti del periodo e dell’impatto della rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull’euro.

Gli incrementi sono principalmente relativi 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 tre mesi 2024 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 148.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Situazione al 31.12.2023	Movimenti del periodo						Situazione al 31.03.2024	
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
Terreni	36.899	0	0	0	0	0	(42)	0	36.857
In esercizio	36.899	0	0	0	0	0	(42)	0	36.857
Fabbricati	87.251	2.966	0	(1.352)	(17)	0	224	0	89.072
In esercizio	83.781	1	1.458	(1.352)	(17)	0	200	0	84.071
Imm. in corso e acconti	3.470	2.965	(1.458)	0	0	0	24	0	5.001
Impianti e macchinari	113.770	4.598	0	(5.338)	(64)	0	894	0	113.860
In esercizio	89.295	190	10.154	(5.338)	(3)	0	608	0	94.906
Imm. in corso e acconti	24.475	4.408	(10.154)	0	(61)	0	286	0	18.954
Attrezzature	34.743	2.776	0	(3.879)	0	0	(4)	0	33.636
In esercizio	28.259	1.301	4.212	(3.879)	0	0	(4)	0	29.889
Imm. in corso e acconti	6.484	1.475	(4.212)	0	0	0	0	0	3.747
Altri beni	14.847	3.992	0	(2.270)	(4)	0	44	0	16.609
In esercizio	12.049	3.755	1.056	(2.270)	(4)	0	44	0	14.630
Imm. in corso e acconti	2.798	237	(1.056)	0	0	0	0	0	1.979
Totale	287.510	14.332	0	(12.839)	(85)	0	1.116	0	290.034
In esercizio	250.283	5.247	16.880	(12.839)	(24)	0	806	0	260.353
Imm. in corso e acconti	37.227	9.085	(16.880)	0	(61)	0	310	0	29.681

18. Diritti d'uso**€/000 37.312**

Questa voce di bilancio accoglie il valore attualizzato dei canoni di leasing operativo, i contratti di leasing finanziario ed i canoni pagati anticipatamente per l'utilizzo di beni immobili.

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Situazione al 31.12.2023	6.476	19.015	6.419	1.205	3.751	36.866
Incrementi		2.261			400	2.661
Ammortamenti	(46)	(1.623)	(214)	(103)	(434)	(2.420)
Decrementi					(38)	(38)
Differenze cambio	39	201			3	243
Movimenti del periodo	(7)	839	(214)	(103)	(69)	446
Situazione al 31.03.2024	6.469	19.854	6.205	1.102	3.682	37.312

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 35 "Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso".

19. Attività fiscali differite**€/000 68.134**

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.

20. Rimanenze**€/000 403.128**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	232.840	180.033	52.807
Fondo svalutazione	(16.852)	(16.592)	(260)
<i>Valore netto</i>	<i>215.988</i>	<i>163.441</i>	<i>52.547</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.919	26.693	(9.774)
Fondo svalutazione	(1.928)	(1.933)	5
<i>Valore netto</i>	<i>14.991</i>	<i>24.760</i>	<i>(9.769)</i>
Prodotti finiti e merci	192.499	160.180	32.319
Fondo svalutazione	(20.511)	(20.506)	(5)
<i>Valore netto</i>	<i>171.988</i>	<i>139.674</i>	<i>32.314</i>
Acconti	161	142	19
Totale	403.128	328.017	75.111

Per far fronte a eventuali shortage di componenti, qualora la situazione nel Mar Rosso dovesse peggiorare, il Gruppo ha deciso di incrementare il livello delle scorte.

21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 120.343**

Al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	119.932	58.484	61.448
Crediti comm. verso JV	409	385	24
Crediti comm. verso controllanti		9	(9)
Crediti comm. verso collegate	2		2
Totale	120.343	58.878	61.465

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 Immsi Audit.

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 34.508.

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 31 marzo 2024 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 198.698.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 167.787. Al 31 marzo 2024 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 11.809 e trovano contropartita nelle passività correnti.

22. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 98.518

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	33.262		33.262	33.255		33.255	7	0	7
Crediti verso JV	596		596	586		586	10	0	10
Crediti verso imprese collegate	13		13	18		18	(5)	0	(5)
Ratei attivi	1.805		1.805	596		596	1.209	0	1.209
Risconti attivi	13.979	8.771	22.750	10.799	9.424	20.223	3.180	(653)	2.527
Anticipi a fornitori	1.132	1	1.133	1.067	1	1.068	65	0	65
Anticipi a dipendenti	474	24	498	1.809	24	1.833	(1.335)	0	(1.335)
Fair value strumenti derivati di copertura	2.389	247	2.636	4.573	168	4.741	(2.184)	79	(2.105)
Depositi in garanzia	178	1.158	1.336	285	1.151	1.436	(107)	7	(100)
Crediti verso altri	25.101	9.388	34.489	33.891	7.491	41.382	(8.790)	1.897	(6.893)
Totale	78.929	19.589	98.518	86.879	18.259	105.138	(7.950)	1.330	(6.620)

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Immsi Audit.

I crediti verso controllanti sono costituiti 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 2.109 parte corrente), dal *fair value* di Interest Rate Swap designati di copertura e contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 273 parte corrente e €/000 247 parte non corrente), dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 7 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 3.400 (€/000 5.254 al 31 dicembre 2023) 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 14.814 (€/000 17.838 al 31 dicembre 2023) 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 31.209

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	11.217	288	11.505	8.543	283	8.826	2.674	5	2.679
Imposte sul reddito	6.234	6.382	12.616	6.207	6.073	12.280	27	309	336
Altri	5.851	1.237	7.088	4.105	3.322	7.427	1.746	(2.085)	(339)
Totale	23.302	7.907	31.209	18.855	9.678	28.533	4.447	(1.771)	2.676

24. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 31 marzo 2024 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

25. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 665.462

Al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	657.491	612.632	44.859
Debiti commerciali verso JV	7.801	5.982	1.819
Debiti commerciali verso collegate	78	50	28
Debiti commerciali verso controllanti	92	339	(247)
Totale	665.462	619.003	46.459
<i>Di cui factoring indiretto</i>	<i>244.398</i>	<i>256.318</i>	<i>(11.920)</i>

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori ha storicamente implementato alcuni

accordi di factoring indiretto, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. 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 tra le passività commerciali.

Al 31 marzo 2024 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è pari a €/000 244.398 (€/000 256.318 al 31 dicembre 2023).

26. Fondi (quota corrente e non corrente)

€/000 33.096

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi avvenuta nel corso del periodo è la seguente:

	Saldo al 31 dicembre 2023	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio	Saldo al 31 marzo 2024
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	20.542	2.625	(2.223)	48	20.992
Fondo rischi contrattuali	8.941			21	8.962
Fondo contenzioso legale	2.382		(520)	2	1.864
Fondo rischi certificati ETS	486				486
Altri fondi rischi	785			7	792
Totale	33.136	2.625	(2.743)	78	33.096

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente dei fondi rischi è la seguente:

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.321	7.671	20.992	12.990	7.552	20.542	331	119	450
Fondo rischi contrattuali	962	8.000	8.962	941	8.000	8.941	21	0	21
Fondo contenzioso legale	143	1.721	1.864	661	1.721	2.382	(518)	0	(518)
Fondo rischi certificati ETS	486	-	486	486	-	486	0	0	0
Altri fondi rischi	374	418	792	367	418	785	7	0	7
Totale	15.286	17.810	33.096	15.445	17.691	33.136	(159)	119	(40)

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 2.625 ed è stato utilizzato per €/000 2.223 a fronte di oneri sostenuti.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce ad oneri che potrebbero derivare da contratti di fornitura.

Il fondo rischi per contenzioso legale riguarda sia contenziosi di natura giuslavoristica che altre cause legali.

Gli altri fondi rischi accolgono la miglior stima effettuata dal management alla data di chiusura del bilancio delle passività probabili.

27. Passività fiscali differite**€/000 7.166**

La voce ammonta a €/000 7.166 rispetto a €/000 7.087 al 31 dicembre 2023.

28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**€/000 24.793**

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	950	915	35
Fondo trattamento di fine rapporto	23.843	24.307	(464)
Totale	24.793	25.222	(429)

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.

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 31 marzo 2024 sarebbero stati più bassi di €/000 503.

29. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**€/000 17.690**

Al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	8.503	6.880	1.623
Debiti per imposte non sul reddito	41	122	(81)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	3.505	951	2.554
. Ritenute operate alla fonte	4.284	5.214	(930)
. Altri	1.357	745	612
Totale	9.146	6.910	2.236
TOTALE	17.690	13.912	3.778

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)

€/000 134.886

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	32.297	482	32.779	25.244	473	25.717	7.053	9	7.062
Depositi cauzionali		4.565	4.565		4.414	4.414	-	151	151
Ratei passivi	14.170		14.170	7.831		7.831	6.339	-	6.339
Risconti passivi	11.818	7.367	19.185	9.707	7.377	17.084	2.111	(10)	2.101
Verso istituti di previdenza	5.949		5.949	8.401		8.401	(2.452)	-	(2.452)
Fair value strum. derivati	4.218		4.218	5.927	52	5.979	(1.709)	(52)	(1.761)
Verso collegate	104		104	111		111	(7)	-	(7)
Verso controllanti	43.695		43.695	43.675		43.675	20	-	20
Altri	10.147	74	10.221	16.371	76	16.447	(6.224)	(2)	(6.226)
Totale	122.398	12.488	134.886	117.267	12.392	129.659	5.131	96	5.227

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 14.221 e altre retribuzioni da pagare per €/000 18.558.

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 3.743 parte corrente) e dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 475 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 186 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

La voce dei Risconti passivi include per €/000 5.096 (€/000 5.248 al 31 dicembre 2023) 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 e passività finanziarie per diritti d'uso".

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 8.327

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	8.105	8.262	(157)
Partecipazioni in società collegate	222	222	0
Totale	8.327	8.484	(157)

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 1.973

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Attività finanziarie	1.957		1.957	6.205		6.205	(4.248)	-	(4.248)
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	-	-	-
Totale	1.957	16	1.973	6.205	16	6.221	(4.248)	0	(4.248)

La voce attività finanziarie si riferisce ad un'attività derivante dalla quota dei contributi pubblici riconosciuti e quietanziati dal Governo Indiano.

34. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 229.193

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

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	229.129	181.645	47.484
Denaro e valori in cassa	64	47	17
Totale	229.193	181.692	47.501

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 31 marzo 2024	Al 31 marzo 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	229.193	235.595	(6.402)
Scoperti di c/c	(731)	(2.065)	1.334
Saldo finale	228.462	233.530	(5.068)

35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti) **€/000 729.154**

Nel corso dei primi tre mesi 2024 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 107.224. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 31 marzo 2024 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 106.826.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2024			Passività finanziarie al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	169.203	529.552	698.755	124.876	467.053	591.929	44.327	62.499	106.826
Passività fin. per diritti d'uso	9.612	20.787	30.399	10.336	19.665	30.001	(724)	1.122	398
Totale	178.815	550.339	729.154	135.212	486.718	621.930	43.603	63.621	107.224

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 498.004 al 31 marzo 2024 rispetto a €/000 434.033 al 31 dicembre 2023.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2024 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)¹⁵

	Al 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	229.193	181.692	47.501
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti	1.957	6.205	(4.248)
D Liquidità (A + B + C)	231.150	187.897	43.253
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(112.214)	(68.634)	(43.580)
Debiti verso banche	(90.722)	(50.275)	(40.447)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(11.809)	(7.952)	(3.857)
Passività fin. per diritti d'uso	(9.612)	(10.336)	724
. di cui per leasing finanziari	(1.255)	(1.240)	(15)
. di cui per leasing operativi	(8.357)	(9.096)	739
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(66.601)	(66.578)	(23)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(178.815)	(135.212)	(43.603)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	52.335	52.685	(350)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(304.457)	(240.818)	(63.639)
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(283.564)	(221.047)	(62.517)
Passività fin. per diritti d'uso	(20.787)	(19.665)	(1.122)
. di cui per leasing finanziari	(1.754)	(2.066)	312
. di cui per leasing operativi	(19.033)	(17.599)	(1.434)
Debiti verso altri finanziatori	(106)	(106)	0
J Strumenti di debito	(245.882)	(245.900)	18
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(550.339)	(486.718)	(63.621)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(498.004)	(434.033)	(63.971)

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

¹⁵ 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.

La tabella seguente riepiloga le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2023	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2024
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	181.692	46.500			1.001		229.193
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0						0
C	Altre attività finanziarie correnti	6.205	(4.248)					1.957
D	Liquidità (A + B + C)	187.897	42.252	0	0	1.001	0	231.150
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(68.634)	0	15.410	(57.100)	(2.093)	(7)	(112.214)
	Scoperti di c/c	(2.544)		2.544	(731)			(731)
	Debiti di c/c	(47.731)		2.010	(44.560)	290		(89.991)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(50.275)</i>	<i>0</i>	<i>4.554</i>	<i>(45.291)</i>	<i>0</i>	<i>290</i>	<i>(90.722)</i>
	Prestito obbligazionario	0						0
	Debiti verso società di factoring	(7.952)		7.952	(11.809)			(11.809)
	Passività fin. per diritti d'uso	(10.336)		2.904	(2.093)	(80)	(7)	(9.612)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.240)</i>		<i>294</i>	<i>(312)</i>		<i>3</i>	<i>(1.255)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(9.096)</i>		<i>2.610</i>	<i>(1.781)</i>	<i>(80)</i>	<i>(10)</i>	<i>(8.357)</i>
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)						(71)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(66.578)		21.048	(21.052)		(19)	(66.601)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(135.212)	0	36.458	(57.100)	(23.145)	(26)	(178.815)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	52.685	42.252	36.458	(57.100)	(23.145)	(26)	52.335
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(240.818)	0	0	(83.500)	23.145	(3.127)	(304.457)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(221.047)			(83.500)	21.052	(69)	(283.564)
	Passività per diritti d'uso	(19.665)		0	0	2.093	(3.058)	(20.787)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(2.066)</i>				<i>312</i>		<i>(1.754)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(17.599)</i>				<i>1.781</i>	<i>(3.058)</i>	<i>(19.033)</i>
	Debiti verso altri finanziatori	(106)						(106)
J	Strumenti di debito	(245.900)					18	(245.882)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti							
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(486.718)	0	0	(83.500)	23.145	(3.109)	(550.339)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(434.033)	42.252	36.458	(140.600)	0	(3.135)	(498.004)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 350.165 (di cui €/000 283.564 non corrente e €/000 66.601 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 34.959 (del valore nominale di €/000 35.000) 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 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 20.000 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 59.901 (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 1.395 (del valore nominale di €/000 3.000) 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 prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.527 (del valore nominale di €/000 115.000) finanziamento "Schuldschein" emesso tra ottobre 2021 e febbraio 2022 e sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 7 tranches con scadenze a 3, 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile;
- €/000 17.954 (del valore nominale di €/000 18.000) 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 9.968 (del valore nominale di €/000 10.000) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 20.000 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 2.241 (del valore nominale di €/000 2.250) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 4.493 (del valore nominale di €/000 4.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 3.343 (del valore nominale di €/000 3.346) finanziamento a medio termine concesso da Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;

- €/000 14.983 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza al 30 settembre 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.923 (del valore nominale di €/000 24.000) finanziamento a medio termine concesso da Banca Nazionale del Lavoro con scadenza 5 gennaio 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 12.478 (del valore nominale di €/000 12.500) linea di credito revolving concessa da Banca Popolare Emilia Romagna con scadenza 2 agosto 2026;
- €/000 10.000 linea di credito revolving concessa da Banca del Mezzogiorno con scadenza luglio 2026.

Si precisa che tutte le passività finanziarie fin qui esposte sono *unsecured*, ossia non sono assistite da garanzie ipotecarie.

La voce Obbligazioni per €/000 245.882 (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 positivo 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 11.809.

I Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 177 di cui €/000 106 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

Covenants

I principali contratti di finanziamento prevedono, in linea con le prassi di mercato per debitori di standing creditizio simile, 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 30.399

Come richiesto dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 i debiti finanziari per diritti d'uso includono sia le passività per leasing finanziario che i canoni a scadere dei contratti di leasing operativo.

	Al 31 marzo 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	8.357	19.033	27.390	9.096	17.599	26.695	(739)	1.434	695
Leasing finanziari	1.255	1.754	3.009	1.240	2.066	3.306	15	(312)	(297)
Totale	9.612	20.787	30.399	10.336	19.665	30.001	(724)	1.122	398

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 5.262 (€/000 3.919 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 3.009 (valore nominale di €/000 3.013) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 2.972 (valore nominale di €/000 2.976) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 1.754);
- leasing finanziario per €/000 37 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi.

Strumenti 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 31 marzo 2024 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
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	259.000	33.170	26/04/2024
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	475.000	2.968	10/05/2024
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	6.000	533	20/04/2024
Piaggio & C.	Acquisto	USD	67.900	62.330	06/05/2024
Piaggio & C.	Vendita	CAD	4.000	2.724	06/06/2024
Piaggio & C.	Vendita	CNY	102.000	12.992	24/06/2024
Piaggio & C.	Vendita	GBP	600	699	27/06/2024
Piaggio & C.	Vendita	JPY	230.000	1.418	06/05/2024
Piaggio & C.	Vendita	USD	41.679	38.303	27/05/2024
Piaggio & C.	Vendita	VND	979.600.000	36.464	22/04/2024
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	57.863	1.420.199.863	11/05/2024
Piaggio Vehicles Private Limited	Acquisto	EUR	2.000	180.660	24/05/2024
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	4.700	391.912	23/05/2024
PT Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	20.459	286.413.332	02/05/2024
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	553.967.658	20.494	21/04/2024

- **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 31 marzo 2024 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
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	710.000	94.525	16/09/24
Piaggio & C.	Acquisto	INR	4.201.024	44.000	05/04/25
Piaggio & C.	Vendita	GBP	10.800	12.392	29/07/24
Piaggio & C.	Vendita	USD	56.000	52.752	06/07/24

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 31 marzo 2024 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è negativo per €/000 1.634.

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 31 marzo 2024 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

Derivati a copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge)

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 10.000 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e la mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2024 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 299;
- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 24.000 concesso da Banca Nazionale del Lavoro. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2024 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 222.

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 e palladio). 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 31 marzo 2024 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 467.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Interest Rate Swap	521
Coperture Commodities	(467)

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

36. Capitale Sociale e riserve

€/000 436.381

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

Nel corso del periodo il capitale sociale nominale di Piaggio & C è rimasto invariato.

La struttura del capitale sociale di Piaggio & C., pari a € 207.613.944,37, interamente sottoscritto e versato, è riportata nella seguente tabella:

Struttura del capitale sociale al 31 marzo 2024				
	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	354.632.049	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 attribuiscono 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 (1.411)

Al 31 marzo 2024 Piaggio & C. detiene n. 426.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,1202% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2024	2023
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	358.153.644
Di cui azioni proprie in portafoglio	426.161	3.521.595
Di cui azioni in circolazione	354.205.888	354.632.049
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie	0	(3.521.595)
Acquisto azioni proprie	0	426.161
Situazione al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	426.161	426.161
Di cui azioni in circolazione	354.205.888	354.205.888

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2024 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

Riserva legale €/000 32.707

La riserva legale al 31 marzo 2024 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

Riserva da valutazione strumenti finanziari €/000 (1.214)

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 17 aprile 2024 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 8 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (data di stacco della cedola n. 22 il giorno 22 aprile 2024, record date 23 aprile 2024 e data di pagamento 24 aprile 2024), in aggiunta all'acconto di 12,5 centesimi di euro pagato il 20 settembre 2023 (data stacco cedola 18 settembre 2023), per un dividendo totale dell'esercizio 2023 di 20,5 centesimi di euro. Il dividendo complessivo a valere sull'utile di esercizio 2023 residuo dopo le allocazioni a riserva è risultato pari a complessivi euro 72.630.957,04.

Riserve di risultato

€/000 242.568

Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza

€/000 (174)

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

37. Altri componenti di Conto Economico Complessivo

€/000 1.732

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 31 marzo 2024						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			303	303		303
Totale	0	0	303	303	0	303
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		1.658		1.658	1	1.659
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(273)	43		43		43
Totale	(273)	1.701	0	1.428	1	1.429
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(273)	1.701	303	1.731	1	1.732
Al 31 marzo 2023						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(281)	(281)		(281)
Totale	0	0	(281)	(281)	0	(281)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.564)		(1.564)	(4)	(1.568)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(446)	(171)		(171)		(171)
Totale	(446)	(1.735)	0	(2.181)	(4)	(2.185)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(446)	(1.735)	(281)	(2.462)	(4)	(2.466)

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

	Al 31 marzo 2024			Al 31 marzo 2023		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	304	(1)	303	(290)	9	(281)
Totale utili (perdite) di conversione	1.659		1.659	(1.568)		(1.568)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	43		43	(171)		(171)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(343)	70	(273)	(611)	165	(446)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	1.663	69	1.732	(2.640)	174	(2.466)

G) ALTRE INFORMAZIONI

38. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2024 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

39. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2024 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 30 settembre 2010, 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 31 marzo 2024	Al 31 dicembre 2023
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,5680	50,5680

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 nelle seguenti attività:

- per quanto riguarda le informazioni contabili obbligatorie, in particolare i bilanci e le relazioni degli amministratori con riferimento alla situazione delle società del Gruppo, IMMSI ha definito un manuale di gruppo nel quale sono identificati i principi contabili adottati e le scelte facoltative operate nella loro attuazione, al fine di poter rappresentare in maniera coerente ed omogenea la situazione contabile consolidata.

- IMMSI ha poi definito le modalità e le 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.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala infine che nel 2023, per un ulteriore triennio, la Capogruppo¹⁶ 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 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.

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.. Tale contratto, sottoscritto a normali condizioni di mercato, è stato preventivamente approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

¹⁶ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

Piaggio Concept Store Mantova Srl ha in essere un contratto di locazione degli spazi commerciali e dell'officina con Omniaholding S.p.A.. Tale contratto è stato sottoscritto a normali condizioni di mercato.

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
- 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
- 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:
- Piaggio Fast Forward
- 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

Vende inoltre veicoli CKD a PT Piaggio Indonesia che li assembla nel proprio stabilimento e li distribuisce sul mercato locale.

Piaggio Vehicles Private Limited vende a Piaggio & C. S.p.A. sia veicoli, ricambi ed accessori, da commercializzare sui propri mercati di competenza sia 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

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. S.p.A. e Piaggio Vietnam sui mercati dell'area asiatica in cui il Gruppo non è presente con proprie società.

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.

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.

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 e correlate in essere al 31 marzo 2024 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2024	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Rapporti economici</u>							
Costo per materiali					5.960	5.960	2,30%
Costo per servizi e godimento beni di terzi	1	114	200	13	33	361	0,58%
Altri proventi operativi		12	6		53	71	0,17%
Altri costi operativi		1				1	0,02%
Risultato partecipazioni					(200)	(200)	100,00%
Oneri finanziari		62		6		68	0,56%
<u>Rapporti patrimoniali</u>							
Crediti commerciali correnti			2		409	411	0,34%
Altri crediti correnti		33.262	13		596	33.871	42,91%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		3.658		261		3.919	18,85%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		983		360		1.343	13,97%
Debiti commerciali correnti	28	86	50	6	7.801	7.971	1,20%
Altri debiti correnti	104	43.695				43.799	35,78%

40. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per il primi tre mesi 2024 e per il 2023 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

41. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2023 e dei primi tre mesi del 2024 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.

42. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2024 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2024.

43. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 15 maggio 2024 su autorizzazione dell' Amministratore Delegato.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Mantova, 9 maggio 2024

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno