



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2021**

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 intermedia sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	<i>6</i>
<i>Mission</i>	<i>7</i>
<i>Emergenza sanitaria – Covid 19.....</i>	<i>8</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>9</i>
<i>Organi Sociali</i>	<i>11</i>
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2021.....</i>	<i>12</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato)	13
Dati operativi.....	15
Situazione patrimoniale consolidata.....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	20
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>21</i>
Due Ruote.....	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>26</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>27</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>28</i>
<i>Glossario economico</i>	<i>29</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2021.....	31
Conto Economico Consolidato.....	32
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	33
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	34
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	36
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	37
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata	39

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia 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.

Mission

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 impegnamo 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.



Emergenza sanitaria – Covid 19

Nel corso dei primi mesi del 2021 la situazione epidemiologica è stata ancora motivo di preoccupazione in tutto il mondo. In generale, sebbene la stagionalità potrebbe potenzialmente ridurre la trasmissione del virus durante i mesi estivi, l'uscita dalla crisi sembra legata ad una necessaria e rapida distribuzione del vaccino tra la popolazione. Solamente alcuni Paesi, grazie ad una gestione particolarmente attenta delle restrizioni e dei lockdown o grazie ad una imponente campagna vaccinale, sembrano a fine marzo sul punto di superare l'emergenza sanitaria.

La pandemia ha reso sempre più importante tra la popolazione il bisogno di una mobilità individuale sicura, a scapito del trasporto pubblico considerato possibile portatore di contagio. Il Gruppo continua ad operare per cogliere al meglio le opportunità rappresentate da una potenziale crescita della domanda, offrendo prodotti che garantiscono spostamenti sicuri ed a basso o nullo impatto ambientale.

Fin dal primo diffondersi del virus Piaggio ha messo in atto tutte le possibili precauzioni per garantire ai dipendenti la sicurezza sanitaria all'interno dei propri stabilimenti.

Con riferimento alla propria rete commerciale di distributori e dealers ed ai clienti, il Gruppo continua a gestire l'attuale scenario con molta attenzione, per rispettare gli impegni e per continuare ad offrire il massimo supporto.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		
	2021	2020	2020
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	384,7	311,4	1.313,7
Margine Lordo Industriale	111,2	88,1	372,4
Risultato Operativo	23,5	10,0	70,9
Risultato Ante Imposte	18,5	5,2	50,2
Risultato Netto	11,1	3,1	31,3
.Terzi			
.Gruppo	11,1	3,1	31,3
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	839,3	935,7	795,6
Posizione Finanziaria Netta	(448,6)	(548,6)	(423,6)
Patrimonio Netto	390,7	387,1	372,0
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	28,9%	28,3%	28,3%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,9%	1,0%	2,4%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,1%	3,2%	5,4%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	2,8%	0,8%	8,4%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	2,8%	1,1%	8,9%
EBITDA	56,0	39,8	186,1
EBITDA su Ricavi Netti (%)	14,6%	12,8%	14,2%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	135,0	117,1	482,7
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	35,6	28,5	140,4
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.468	6.522	5.856

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2021	53,4	50,9	30,7	135,0
	1-1/31-3-2020	46,9	49,3	20,9	117,1
	Variazione	6,5	1,6	9,8	17,9
	Variazione %	13,9%	3,2%	47,2%	15,3%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2021	233,0	80,3	71,4	384,7
	1-1/31-3-2020	171,2	92,6	47,6	311,4
	Variazione	61,8	(12,3)	23,8	73,3
	Variazione %	36,1%	-13,3%	50,1%	23,5%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2021	3.677,0	1.621,7	977,3	6.276,0
	1-1/31-3-2020	3.579,0	1.787,7	1.005,3	6.372,0
	Variazione	98,0	(166,0)	(28,0)	(96,0)
	Variazione %	2,7%	-9,3%	-2,8%	-1,5%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2021	29,0	4,1	2,4	35,6
	1-1/31-3-2020	21,2	6,4	1,0	28,5
	Variazione	7,9	(2,2)	1,4	7,1
	Variazione %	37,1%	-35,1%	147,6%	24,8%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

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

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

Graziano Gianmichele Visentin ^{(3), (4), (5), (6), (7)}

Rita Ciccone ^{(4), (5), (6), (7)}

Patrizia Albano

Federica Savasi

Micaela Vescia ^{(4), (6)}

Andrea Formica ^{(5), (7)}

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

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 per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

⁽¹⁾ Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

Tutte le informazioni relative ai poteri riservati al Consiglio di Amministrazione, alle deleghe conferite al Presidente ed 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*.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2021

26 gennaio 2021 – Il Gruppo Piaggio ha presentato nel corso di una *première* internazionale online, la nuova gamma di veicoli commerciali leggeri a quattro ruote: il nuovo Porter NP6, primo *city truck*, in grado di unire dimensioni compatte a una portata straordinaria, con motorizzazioni esclusivamente *eco-friendly*.

Dal **14 al 20 febbraio 2021** - Sono state presentate alla stampa internazionale le nuove Aprilia Tuono 660 e Moto Guzzi V7. Aprilia Tuono si rivolge ad un target maggiormente giovane, rendendo accessibili le prestazioni sportive proprie della famiglia Tuono (già sul mercato nella versione da 1100cc). La nuova Moto Guzzi V7 rappresenta un'importante evoluzione di un classico, già best seller del brand, destinata a un pubblico amante dello stile affiancato all'innovazione tecnologica.

1 marzo 2021 - Il Gruppo Piaggio ha annunciato di aver siglato una lettera di intenti con KTM AG, Honda Motor Co., Ltd e Yamaha Motor Co., Ltd per dare vita ad un Consorzio per sviluppare batterie intercambiabili (c.d. tecnologia *battery swap*) per motocicli e veicoli elettrici leggeri.

10 marzo 2021 - L'Agenzia di rating Standard & Poor's Global Ratings (S&P), ha comunicato la revisione dell'Outlook sul Gruppo Piaggio, alzandolo da negativo a positivo, confermando inoltre il Rating "B+".

15 marzo 2021 - Il Gruppo ha festeggiato il centenario di Moto Guzzi. Un secolo di storia, di splendide motociclette, di vittorie, di avventure, di personaggi straordinari che hanno costruito il mito del Marchio dell'Aquila.

18 marzo 2021 - Piaggio Fast Forward (PFF), società del Gruppo Piaggio e leader nel settore della tecnologia di inseguimento, ha annunciato la collaborazione con Trimble destinata allo sviluppo di robot e macchinari per applicazioni industriali in grado di seguire il personale e altri dispositivi.

29 marzo 2021 – L'Agenzia di rating Moody's Investors Service (Moody's), ha comunicato la revisione dell'Outlook sul Gruppo Piaggio, alzandolo da negativo a stabile, confermando il Rating "Ba3" sul Gruppo.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2021		1° Trimestre 2020		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Ricavi Netti di Vendita	384,7	100,0%	311,4	100,0%	73,3	23,5%
Costo del venduto ¹	(273,5)	-71,1%	(223,2)	-71,7%	(50,3)	22,5%
Margine Lordo Ind.le¹	111,2	28,9%	88,1	28,3%	23,0	26,1%
Spese Operative	(87,6)	-22,8%	(78,1)	-25,1%	(9,5)	12,2%
Risultato Operativo	23,5	6,1%	10,0	3,2%	13,5	135,1%
Risultato partite finanziarie	(5,0)	-1,3%	(4,8)	-1,5%	(0,3)	5,3%
Risultato Ante Imposte	18,5	4,8%	5,2	1,7%	13,3	254,2%
Imposte	(7,4)	-1,9%	(2,1)	-0,7%	(5,3)	254,2%
Risultato Netto	11,1	2,9%	3,1	1,0%	8,0	254,1%
Risultato Operativo	23,5	6,1%	10,0	3,2%	13,5	135,1%
Ammortamenti/costi impairment	(32,5)	-8,4%	(29,8)	-9,6%	(2,7)	9,1%
EBITDA¹	56,0	14,6%	39,8	12,8%	16,2	40,8%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	233,0	171,2	61,8
India	80,3	92,6	(12,3)
Asia Pacific 2W	71,4	47,6	23,8
TOTALE RICAVI NETTI	384,7	311,4	73,3
Due Ruote	296,9	208,8	88,1
Veicoli Commerciali	87,8	102,6	(14,8)
TOTALE RICAVI NETTI	384,7	311,4	73,3

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2021 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2020 (+ 23,5%). Si ricorda che nella seconda metà del mese di marzo dello scorso anno a seguito dell'emergenza sanitaria era stato attuato un blocco delle attività di produzione e vendita che aveva colpito i mercati EMEA e Americas e India.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita si è concentrata sui veicoli Due Ruote (+42,2%). I Veicoli Commerciali, invece, hanno registrato una flessione (-14,4%) a seguito delle difficoltà incontrate sul mercato indiano per effetto della difficile situazione economica del comparto industriale e dei trasporti creata dalla pandemia. Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 32,9% dei primi tre mesi del 2020 all'attuale 22,8%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 67,1% dei primi tre mesi del 2020 al 77,2% attuale.

¹ Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (+26,1%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 28,9% (28,3% nei primi tre mesi 2020).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono stati pari a 9,1 milioni di euro (8,0 milioni di euro nei primi tre mesi 2020).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+9,5 milioni di euro), attestandosi a 87,6 milioni di euro. L'incremento è strettamente collegato all'incremento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta ha portato ad un **EBITDA** consolidato in forte aumento e pari a 56,0 milioni di euro (39,8 milioni di euro nei primi tre mesi 2020). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è stato pari al 14,6%, (12,8% nei primi tre mesi 2020).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 23,5 milioni di euro, è anch'esso in forte crescita rispetto ai primi tre mesi 2020; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,1% (3,2% nei primi tre mesi 2020).

Il risultato delle **partite finanziarie** è pressochè in linea con i primi tre mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per 5,0 milioni di euro (4,8 milioni di euro nei primi tre mesi 2020).

Le **imposte** di periodo sono state pari a 7,4 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40,0%.

L'**utile netto** che si è attestato a 11,1 milioni di euro (2,9% sul fatturato) è risultato in aumento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 3,1 milioni di euro (1,0% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	53,4	46,9	6,5
India	50,9	49,3	1,6
Asia Pacific 2W	30,7	20,9	9,8
TOTALE VEICOLI	135,0	117,1	17,9
Due Ruote	103,2	76,4	26,7
Veicoli Commerciali	31,9	40,7	(8,8)
TOTALE VEICOLI	135,0	117,1	17,9

Nel corso dei primi tre mesi del 2021, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 135.000 veicoli, registrando un incremento rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 117.100 (+15,3%). In crescita sono risultate le vendite in tutte le aree geografiche. Con riguardo alla tipologia dei prodotti in crescita sono risultate le vendite dei veicoli Due Ruote (+35,0%) mentre in calo sono state quelle dei Veicoli Commerciali (-21,7%).

Organico

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione. In Italia, invece, l'organico ha mostrato una crescita dovuta alla partenza della produzione del nuovo veicolo commerciale leggero New Porter NP6 e all'anticipo dell'introduzione dei contrattisti a tempo determinato dovuto all'espansione della domanda.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
EMEA e Americas	3.677,0	3.579,0	98,0
<i>di cui Italia</i>	<i>3.406,7</i>	<i>3.291,3</i>	<i>115,4</i>
India	1.621,7	1.787,7	(166,0)
Asia Pacific 2W	977,3	1.005,3	(28,0)
Totale	6.276,0	6.372,0	(96,0)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2021 risultano pari a 6.468 unità, in crescita complessivamente di 612 unità rispetto al 31 dicembre 2020.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Al 31 marzo 2020
EMEA e Americas	3.855	3.331	3.634
<i>di cui Italia</i>	3.585	3.057	3.348
India	1.633	1.550	1.868
Asia Pacific 2W	980	975	1.020
Totale	6.468	5.856	6.522

Situazione patrimoniale consolidata²

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(108,3)	(146,6)	38,3
Immobilizzazioni Materiali	268,1	269,2	(1,1)
Immobilizzazioni Immateriali	702,7	695,6	7,1
Diritti d'uso	32,4	33,2	(0,8)
Immobilizzazioni Finanziarie	9,8	9,6	0,1
Fondi	(65,4)	(65,5)	0,2
Capitale Investito Netto	839,3	795,6	43,7
Indebitamento Finanziario Netto	448,6	423,6	24,9
Patrimonio Netto	390,7	372,0	18,7
Fonti di Finanziamento	839,3	795,6	43,7
Patrimonio di terzi	(0,1)	(0,1)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2021 che è negativo e pari a -108,3 milioni di euro ha assorbito cassa per circa 38,3 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2021.

Le **immobilizzazioni materiali**, ammontano a 268,1 milioni di euro al 31 marzo 2021, con una diminuzione pari a circa 1,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Tale flessione è dovuta principalmente alla cessione degli investimenti immobiliari per 4,6 milioni di euro, all'impatto della rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 4,4 milioni di euro) ed agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 0,9 milioni di euro gli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 702,7 milioni di euro, in crescita di circa 7,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 5,9 milioni di euro gli ammortamenti ed all'effetto correlato alla rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 1,2 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 32,4 milioni di euro, rappresentano il valore attuale dei canoni futuri dei leasing operativi in essere, così come richiesto dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 9,8 milioni di euro, mostrando una piccola crescita rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 65,4 milioni di euro, pressochè in linea rispetto al 31 dicembre 2020 (65,5 milioni di euro).

² Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2021 risulta pari a 448,6 milioni di euro, rispetto a 423,6 milioni di euro al 31 dicembre 2020. L'incremento di circa 24,9 milioni di euro è riconducibile prevalentemente alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Rispetto al 31 marzo 2020 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 100,1 milioni di euro. Si ricorda che nel primo trimestre 2020 la posizione finanziaria era stata pesantemente influenzata dal blocco delle vendite a seguito del lockdown per la pandemia da Covid 19.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2021 ammonta a 390,7 milioni di euro, in aumento di circa 18,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020.

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 2021"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(423,6)	(429,7)	6,1
Cash Flow Operativo	41,7	27,4	14,3
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(38,3)	(121,5)	83,2
Attività di investimento	(35,6)	(28,5)	(7,1)
Altre Variazioni	(0,4)	3,6	(4,0)
Variazione Patrimonio Netto	7,6	0,1	7,5
Totale Variazione	(24,9)	(118,9)	94,0
Posizione Finanziaria Netta Finale	(448,6)	(548,6)	100,1

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 24,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 41,7 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 38,3 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali³ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 56,7 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 76,8 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 102,4 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 7,2 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 35,6 milioni di euro.

Le **altre variazioni**, che includono prevalentemente la movimentazione delle attività per diritti d'uso e le altre variazioni delle attività materiali ed immateriali, hanno assorbito risorse per 0,4 milioni di euro.

³ Al netto degli anticipi da clienti.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 24,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a – 448,6 milioni di euro, con un miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno pari a 100,1 milioni di euro.

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), Piaggio presenta nell’ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

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 dal debito finanziario lordo, inclusivo dei debiti per diritti d’uso, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, 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.

Risultati per tipologia di prodotto

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

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.

Per il dettaglio dei risultati consuntivati da ciascun settore operativo si rimanda alle Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2021		1° Trimestre 2020		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	49,0	204,2	43,7	149,2	12,3%	36,8%	5,4	54,9
di cui EMEA	45,5	188,0	41,9	139,1	8,7%	35,1%	3,7	48,8
<i>(di cui Italia)</i>	11,1	47,7	6,6	22,3	69,7%	113,7%	4,6	25,4
di cui America	3,5	16,2	1,8	10,1	94,4%	59,9%	1,7	6,1
India	23,4	21,3	11,9	12,0	96,9%	77,7%	11,5	9,3
Asia Pacific 2W	30,7	71,4	20,9	47,6	47,2%	50,1%	9,8	23,8
TOTALE	103,2	296,9	76,4	208,8	35,0%	42,2%	26,7	88,1
Scooter	93,9	201,8	68,7	141,8	36,7%	42,3%	25,2	60,0
Moto	9,3	64,9	7,7	40,3	19,8%	61,3%	1,5	24,7
Ricambi e Accessori		29,6		26,2		13,2%		3,5
Altro		0,5		0,5		-5,9%		(0,0)
TOTALE	103,2	296,9	76,4	208,8	35,0%	42,2%	26,7	88,1

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

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

Nella prima macroarea, minoritaria in termini di volumi ed in cui il Gruppo Piaggio ha storicamente sviluppato la propria presenza, lo scooter soddisfa il bisogno di mobilità nelle aree urbane e la moto è caratterizzata da un utilizzo ricreativo.

Nella seconda, che rappresenta per unità vendute buona parte del mercato mondiale e dove il Gruppo intende ampliare le proprie attività, i veicoli a due ruote costituiscono la modalità primaria di trasporto.

Scenario di riferimento

In Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso i primi tre mesi del 2021 a 309.023 veicoli venduti, in aumento del 13,6% rispetto ai primi tre mesi del 2020 (+7,9% il comparto moto e +20,6% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un incremento del +47,7%, mentre le moto un incremento del +37,8%.

In Nord America il mercato delle due ruote è aumentato del 40,2% nei primi tre mesi del 2021 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato delle moto, che rappresenta il 97,0% del mercato totale, ha mostrato un aumento del 40,5%, mentre quello degli scooter del 32,1%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una flessione complessiva del 7,0%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un incremento del 24,3% nei primi tre mesi del 2021 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da un incremento del segmento degli scooter (+24,9%) sia del comparto moto (+24,8%).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2021, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 103.200 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 296,9 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (29,6 milioni di euro, +13,2%).

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti positivi. Complessivamente i volumi sono cresciuti del 35,0% mentre il fatturato del 42,2%.

Posizionamento di mercato⁴

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nei primi tre mesi del 2021 una quota complessiva del 13,2%, in miglioramento rispetto alla quota del primo trimestre 2020 (11,7%). Viene confermata la leadership nel segmento degli scooter (23,3% nel primo trimestre 2021 rispetto al 21,9% dei primi tre mesi 2020).

In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 15,6% del primo trimestre 2020 al 20,5% dello stesso periodo del 2021: il Gruppo ha registrato una quota del 32,4% nel segmento degli scooter (25,2% nei primi tre mesi 2020) e del 4,8% nel segmento delle moto (3,8% nei primi tre mesi 2020).

⁴ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2020 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.

In India nei primi tre mesi del 2021 il Gruppo ha mostrato un forte incremento dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 19.392 veicoli (+84,8%).

In crescita è inoltre anche il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 32,9% (23,7% nel primo trimestre 2020).

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2021		1° Trimestre 2020		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	4,4	28,8	3,2	22,0	35,3%	31,1%	1,1	6,8
di cui EMEA	2,2	11,3	1,5	10,1	44,6%	12,3%	0,7	1,2
(di cui Italia)	1,1	15,8	0,8	10,3	33,4%	53,5%	0,3	5,5
di cui America	1,1	1,7	0,9	1,6	20,8%	6,7%	0,2	0,1
India	27,5	58,9	37,4	80,6	-26,7%	-26,8%	(10,0)	(21,6)
TOTALE	31,9	87,8	40,7	102,6	-21,7%	-14,4%	(8,8)	(14,8)
Ape	30,5	56,5	39,5	76,9	-22,8%	-26,5%	(9,0)	(20,4)
Porter	1,3	18,5	1,1	13,5	20,6%	37,0%	0,2	5,0
Quargo	0,0	0,0	0,0	0,0				
Mini Truk	0,0	0,0	0,0	0,1			(0,0)	(0,1)
Ricambi e Accessori		12,8		12,1		5,6%		0,7
TOTALE	31,9	87,8	40,7	102,6	-21,7%	-14,4%	(8,8)	(14,8)

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 2021 le immatricolazioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, sono aumentate del 23,6%. I buoni risultati di marzo sono riusciti a compensare la debole performance del segmento dei furgoni durante i primi due mesi dell'anno (fonte dati ACEA). La domanda è aumentata in ciascuno dei mercati chiave: Italia (+ 41,9%), Francia (+ 35,4%), Spagna (+ 11,6%) e Germania (+ 4,9%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Private Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 129.811 unità nei primi tre mesi del 2020 a 85.596 unità nello stesso periodo del 2021, con un decremento del 34,1%. All'interno di tale mercato, la flessione è interamente determinata dal segmento dei veicoli passeggeri che ha mostrato un calo marcato in termini di unità (-45,6%), passando da 105.261 unità nei primi tre mesi del 2020 a 57.252 unità nei primi tre mesi del 2021. Il segmento cargo ha invece presentato un incremento (+15,5%), passando da 24.550 unità nel primo trimestre del 2020 a 28.344 unità nei primi tre mesi del 2021.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre del 2021 un fatturato pari a circa 87,8 milioni di euro, in diminuzione del 14,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. La flessione è stata originata dal calo registrato in India (-26,8%; -19,6% a cambi costanti) a seguito di una diminuzione del 26,7% nei volumi.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 21.804 unità (31.608 nei primi tre mesi del 2020).

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.653 veicoli tre ruote (5.777 nel primo trimestre 2020).

Tutti i mercati dell'area Emea ed Americas hanno invece mostrato un andamento positivo (+35,3% volumi; +31,1% fatturato). In particolare il mercato Italiano ha beneficiato dell'avvio della commercializzazione del nuovo Porter NP6.

Posizionamento di mercato⁵

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).

È inoltre presente in India nel mercato delle tre ruote, sia nel sottosegmento veicoli passeggeri che nel sottosegmento cargo dove detiene la leadership di mercato.

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si è attestata ad una quota pari al 25,5% (24,3% nel primo trimestre del 2020). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 38,8% (47,2% nei primi tre mesi del 2020). Nel comparto passeggeri Piaggio ha incrementato la sua quota, chiudendo al 25,3% (19,0% nel primo trimestre del 2020).

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2020 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

14 aprile 2021 - L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. ha nominato il Consiglio di Amministrazione, confermando in 9 il numero dei suoi componenti, di cui la maggioranza, pari a 5 membri, ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa applicabile. La durata del mandato è stata stabilita in tre esercizi, fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2023. Sono stati nominati Amministratori: Roberto Colaninno, Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Graziano Gianmichele Visentin (consigliere indipendente), Rita Ciccone (consigliere indipendente), Patrizia Albano (consigliere indipendente), Federica Savasi, tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 60,991% dei voti) e Micaela Vescia (consigliere indipendente), sulla base della proposta di candidatura presentata dalla medesima IMMSI S.p.A. e approvata a maggioranza (90,334% dei voti), nonché Andrea Formica (consigliere indipendente), tratto dalla lista di minoranza presentata da un gruppo di investitori (la quale ha ottenuto il 29,899% dei voti), non collegata neppure indirettamente con i soci che detengono una partecipazione di maggioranza della Società. L'Assemblea ha inoltre nominato il Collegio Sindacale, che risulta così composto: Piera Vitali (Presidente), tratta dalla lista di minoranza presentata dal predetto gruppo di investitori (la quale ha ottenuto il 29,641% dei voti); Giovanni Barbara e Massimo Giaconia, tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 61% dei voti), quali Sindaci effettivi; Gianmarco Losi, tratto dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. e Fabrizio Piercarlo Bonelli, tratto dalla lista di minoranza, quali Sindaci supplenti. Gli organi sociali nominati rispettano la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

23 aprile 2021 - E' stato celebrato il 75esimo anniversario di Vespa, che ha raggiunto lo straordinario traguardo dei 19 milioni di esemplari prodotti a partire dalla primavera del 1946.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa delle incertezze che permangono sulla evoluzione della pandemia nei prossimi mesi del 2021, Piaggio, nell'anno in cui Moto Guzzi compie i suoi primi 100 anni di vita e Vespa i primi 75, proseguirà il suo cammino con il lancio di 11 nuovi modelli a due ruote e del nuovo veicolo commerciale leggero, la costruzione del nuovo dipartimento di e-mobility a Pontedera, l'avvio di un nuovo stabilimento in Indonesia e del completo rifacimento del sito produttivo e delle aree museali di Moto Guzzi.

In questo quadro generale, Piaggio conferma quindi che, come già indicato in occasione della pubblicazione dei risultati 2020, continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure necessarie a rispondere in modo flessibile ed immediato alle situazioni inattese e difficili che dovessero ancora manifestarsi, grazie ad una attenta ed efficiente gestione della propria struttura economica e finanziaria.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2021 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".

Glossario economico

Capitale circolante netto: 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.

Immobilizzazioni materiali: sono costituite dagli Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, dagli Investimenti Immobiliari e dalle Attività destinate alla vendita.

Immobilizzazioni immateriali: sono 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.

Fondi: costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine.

Margine Lordo Industriale: definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo.

Costo del Venduto: include Costo per materiali (diretti e di consumo), spese accessorie di acquisto (trasporto materiali in "Entrata", dogane, movimentazioni ed immagazzinamento), Costi del personale per Manodopera Diretta ed Indiretta e relative spese, Lavorazioni effettuate da terzi, Energie, Ammortamenti di fabbricati, impianti e macchinari ed attrezzature industriali, Spese esterne di manutenzione e pulizia al netto del recupero costi diversi per riaddebito ai fornitori.

Spese operative: sono costituite da Costi del personale, Costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non inclusi nel Margine Lordo Industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi Ammortamenti che non rientrano nel calcolo del Margine Lordo Industriale.

Ebitda consolidato: 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.

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

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

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2021

Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2021		1° Trimestre 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	384.653	3	311.358	23
Costo per materiali	5	(235.420)	(3.706)	(189.803)	(4.200)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(57.960)	(556)	(45.764)	(539)
Costi del personale	7	(60.671)		(56.450)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(11.528)		(9.920)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(18.986)		(17.782)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(1.985)		(2.097)	
Altri proventi operativi	9	31.725	99	24.524	115
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.027)		(384)	
Altri costi operativi	11	(5.263)	(11)	(3.670)	(5)
Risultato operativo		23.538		10.012	
Risultato partecipazioni	12	51	51	160	160
Proventi finanziari	13	297		605	
Oneri finanziari	13	(6.510)	(27)	(6.347)	(41)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	1.121		793	
Risultato prima delle imposte		18.497		5.223	
Imposte del periodo	14	(7.399)		(2.089)	
Risultato derivante da attività di funzionamento		11.098		3.134	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		11.098		3.134	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		11.098		3.134	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	16	0,031		0,009	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,031		0,009	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020
Utile (perdita) del periodo (A)		11.098	3.134
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	205	2.316
Totale		205	2.316
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	4.010	(4.011)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	478	56
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	2.935	1.965
Totale		7.423	(1.990)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		7.628	326
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		18.726	3.460
* Gli Altri componenti di conto economico complessivo tengono conto dei relativi effetti fiscali			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		18.718	3.416
Azionisti di minoranza		8	44

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2021		Al 31 dicembre 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	702.738		695.646	
Immobili, impianti e macchinari	18	268.073		264.616	
Diritti d'uso	19	32.406		33.241	
Investimenti immobiliari	20			4.600	
Partecipazioni	35	9.663		9.134	
Altre attività finanziarie	36	37		37	
Crediti verso erario	25	11.878		12.399	
Attività fiscali differite	21	64.722		64.686	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	23.662	81	26.260	81
Totale Attività non correnti		1.113.179		1.110.619	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	126.605	535	68.692	423
Altri crediti	24	58.541	16.260	44.241	16.274
Crediti verso erario	25	21.671		12.851	
Rimanenze	22	266.634		189.864	
Altre attività finanziarie	36	2.762		2.617	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	216.180		230.093	
Totale Attività correnti		692.393		548.358	
Totale Attività		1.805.572		1.658.977	

	Note	Al 31 marzo 2021		Al 31 dicembre 2020	
		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	39	390.877		372.159	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(139)		(147)	
Totale Patrimonio netto		390.738		372.012	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	38	468.132		465.776	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	16.809	3.201	17.994	3.512
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	12.299		12.543	
Passività fiscali differite	30	9.262		5.227	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	33.729		34.998	
Debiti tributari	32				
Altri debiti a lungo termine	33	10.651		11.094	
Totale Passività non correnti		550.882		547.632	
Passività correnti					
Passività finanziarie	38	174.678		163.510	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	7.837	1.367	8.582	1.952
Debiti Commerciali	28	593.572	5.341	489.964	5.770
Debiti tributari	32	12.033		12.987	
Altri debiti a breve termine	33	56.509	4.132	46.316	4.058
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	19.323		17.974	
Totale Passività correnti		863.952		739.333	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.805.572		1.658.977	

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 2021		1° Trimestre 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		11.098		3.134	
Imposte del periodo	14	7.399		2.089	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	11.528		9.920	
Ammortamento attività immateriali	8	18.986		17.782	
Ammortamento diritti d'uso	8	1.985		2.097	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.605		3.616	
Svalutazioni / (Ripristini)		1.029		388	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(36)		2	
Proventi finanziari	13	(297)		(605)	
Oneri finanziari	13	6.510		6.347	
Proventi da contributi pubblici		(617)		(798)	
Quota risultato delle collegate		(51)		(160)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(58.871)	(112)	(54.601)	(44)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(11.772)	14	(4.314)	(120)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(76.770)		(74.925)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	103.608	(429)	24.488	1.088
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	9.750	74	3.484	20
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(2.010)		(1.611)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(2.817)		(2.607)	
Altre variazioni		(11.327)		(10.443)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		11.930		(76.717)	
Interessi passivi pagati		(4.896)		(4.467)	
Imposte pagate		(5.615)		(7.488)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		1.419		(88.672)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(10.654)		(9.607)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		4.697		18	
Investimento in attività immateriali	17	(24.896)		(18.889)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		19		1	
Contributi pubblici incassati		306		352	
Interessi incassati		97		668	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(30.431)		(27.457)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	39	0		(217)	
Finanziamenti ricevuti	38	40.253		115.025	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(27.328)		(20.271)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(2.811)		(1.919)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		10.114		92.618	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(18.898)		(23.511)	
Saldo iniziale		228.906		190.728	
Differenza cambio		6.172		(785)	
Saldo finale		216.180		166.432	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2021 / 31 marzo 2021

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2021		207.614	7.171	24.215	281	(15.525)	(38.459)	(1.966)	188.828	372.159	(147)	372.012
Utile del periodo									11.098	11.098		11.098
Altri componenti di conto economico complessivo	40				2.935		4.480		205	7.620	8	7.628
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	2.935	0	4.480	0	11.303	18.718	8	18.726
Operazioni con gli azionisti:												
Riparto utile	39									0		0
Distribuzione dividendi	39									0		0
Acquisto azioni proprie	39									0		0
Al 31 marzo 2021		207.614	7.171	24.215	3.216	(15.525)	(33.979)	(1.966)	200.131	390.877	(139)	390.738

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2020 / 31 marzo 2020

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2020		207.614	7.171	21.904	(29)	(15.525)	(27.896)	(1.749)	192.525	384.015	(208)	383.807
Utile del periodo									3.134	3.134		3.134
Altri componenti di conto economico complessivo	40				1.965		(3.999)		2.316	282	44	326
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	1.965	0	(3.999)	0	5.450	3.416	44	3.460
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	39									0		0
Distribuzione dividendi	39									0		0
Acquisto azioni proprie	39							(217)		(217)		(217)
Al 31 marzo 2020		207.614	7.171	21.904	1.936	(15.525)	(31.895)	(1.966)	197.975	387.214	(164)	387.050

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 2020 ed al 31 marzo 2020.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il presente Bilancio trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2021". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, predisposto in base agli IFRS.

La redazione del bilancio 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, 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 2020.

Si segnala inoltre 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 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 2021

Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7 - Riforma del benchmark sui tassi di interesse - Fase 1

Questi emendamenti forniscono alcune agevolazioni in relazione alla riforma del benchmark dei tassi di interesse. I rilievi si riferiscono alla contabilizzazione delle operazioni di copertura e hanno l'effetto che la riforma dell'IBOR in genere non dovrebbe comportare la cessazione della contabilità di copertura. Tuttavia, l'eventuale inefficacia della copertura dovrebbe continuare a essere rilevata a conto economico. Data la natura pervasiva delle coperture che coinvolgono contratti basati sull'IBOR, le agevolazioni interessano le aziende di tutti i settori.

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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023.
- Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 che chiariscono che la definizione di "corrente" o "non corrente" di una passività è in funzione del diritto in essere alla data del bilancio. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.

- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IFRS 3, IAS 16, IAS 37 ed alcune revisioni annuali all'IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 e IFRS 16. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.
- Nel mese di agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti ai principi IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IAS 1, Practice Statement 2 e allo IAS 8. Le modifiche mirano a migliorare l'informativa sui principi contabili e ad aiutare gli utenti del bilancio a distinguere tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023.

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

Altre informazioni

Si ricorda che, in apposito paragrafo 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 31 marzo 2021	Cambio medio 1° Trimestre 2021	Cambio puntuale 31 dicembre 2020	Cambio medio 1° Trimestre 2020
Dollari USA	1,1725	1,20485	1,2271	1,10266
Sterline G.Bretagna	0,85209	0,873933	0,89903	0,86225
Rupie India	85,8130	87,84841	89,6605	79,90956
Dollari Singapore	1,5768	1,60543	1,6218	1,52808
Renminbi Cina	7,6812	7,80798	8,0225	7,69564
Kune Croazia	7,5705	7,57243	7,5519	7,49037
Yen Giappone	129,91	127,80571	126,49	120,09734
Dong Vietnam	26.239,02	26.951,31254	27.654,41	25.176,95266
Rupie Indonesia	17.083,32	17.065,25937	17.029,69	15.742,82219
Real Brasile	6,7409	6,59901	6,3735	4,91667

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 dal Presidente ed Amministratore Delegato ai fini della gestione del business.

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.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2021	53,4	50,9	30,7	135,0
	1-1/31-3-2020	46,9	49,3	20,9	117,1
	Variazione	6,5	1,6	9,8	17,9
	Variazione %	13,9%	3,2%	47,2%	15,3%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2021	233,0	80,3	71,4	384,7
	1-1/31-3-2020	171,2	92,6	47,6	311,4
	Variazione	61,8	(12,3)	23,8	73,3
	Variazione %	36,1%	-13,3%	50,1%	23,5%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2021	69,4	15,2	26,6	111,2
	1-1/31-3-2020	48,1	19,9	20,1	88,1
	Variazione	21,2	(4,7)	6,5	23,0
	Variazione %	44,1%	-23,5%	32,3%	26,1%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2021				56,0
	1-1/31-3-2020				39,8
	Variazione				16,2
	Variazione %				40,8%
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2021				23,5
	1-1/31-3-2020				10,0
	Variazione				13,5
	Variazione %				135,1%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2021				11,1
	1-1/31-3-2020				3,1
	Variazione				8,0
	Variazione %				254,1%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€ /000 384.653

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€ /000 6.975) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€ /000 1.002), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

I ricavi per cessioni di beni inerenti l'attività caratteristica del Gruppo sono essenzialmente riferiti alla commercializzazione di veicoli e ricambi sui mercati europei ed extra europei.

Ricavi per area geografica

La ripartizione dei ricavi per area geografica è riportata nella seguente tabella:

	1° Trimestre 2021		1° Trimestre 2020		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	232.994	60,6	171.234	55,0	61.760	36,1
India	80.252	20,9	92.563	29,7	(12.311)	-13,3
Asia Pacific 2W	71.407	18,5	47.561	15,3	23.846	50,1
Totale	384.653	100,0	311.358	100,0	73.295	23,5

Nei primi tre mesi del 2021 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 23,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costi per materiali

€ /000 (235.420)

I costi per materiali sono aumentati di € /000 45.617 rispetto ai primi tre mesi del 2020 per effetto principalmente della crescita dei prodotti venduti. La voce include per € /000 3.706 (€ /000 4.200 nei primi tre mesi del 2020) gli acquisti di veicoli 2R dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€ /000 (57.960)

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una crescita di € /000 12.196 rispetto ai primi tre mesi del 2020. La voce include costi per il lavoro interinale per € /000 546.

7. Costi del personale

€ /000 (60.671)

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati € /000 341 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(46.723)	(43.361)	(3.362)
Oneri sociali	(11.765)	(10.415)	(1.350)
Trattamento di fine rapporto	(1.809)	(1.765)	(44)
Altri costi	(374)	(909)	535
Totale	(60.671)	(56.450)	(4.221)

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	106,3	105,0	1,3
Quadri	664,3	666,0	(1,7)
Impiegati	1.621,3	1.701,0	(79,7)
Operai	3.884,1	3.900,0	(15,9)
Totale	6.276,0	6.372,0	(96,0)

Si precisa che la consistenza media dell'organico è influenzata dalla presenza nei mesi estivi degli addetti stagionali (contratti a termine e contratti di somministrazione a tempo determinato).

Il Gruppo, infatti, per far fronte ai picchi di richiesta tipici dei mesi estivi fa ricorso all'assunzione di personale a tempo determinato.

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	107	107	0
Quadri	667	661	6
Impiegati	1.621	1.625	(4)
Operai	4.073	3.463	610
Totale	6.468	5.856	612
Emea e Americas	3.855	3.331	524
India	1.633	1.550	83
Asia Pacific 2W	980	975	5
Totale	6.468	5.856	612

8. Ammortamenti e costi da impairment**€ /000 (32.499)**

Tale voce è così composta:

	1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	(18.986)	(17.782)	(1.204)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	(11.528)	(9.920)	(1.608)
Ammortamenti diritti d'uso	(1.985)	(2.097)	112
Totale	(32.499)	(29.799)	(2.700)

9. Altri proventi operativi**€ /000 31.725**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento di € /000 7.201 rispetto ai primi tre mesi del 2020.

Tra gli altri proventi sono iscritti per € /000 3.716 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati negli 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 nei primi mesi del 2021, 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 (1.027)**

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta maggiori oneri di € /000 643 rispetto ai primi tre mesi del 2020.

11. Altri costi operativi**€ /000 (5.263)**

La voce mostra un incremento di € /000 1.593 rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

12. Risultato partecipazioni**€ /000 51**

I proventi 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 (5.092)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2021 è stato negativo per €/000 5.092, in leggera crescita rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 4.949).

14. Imposte**€/000 (7.399)**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 40,0%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

15. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione**€/000 0**

Alla data di chiusura del Bilancio trimestrale non si registrano utili o perdite da attività destinate alla dismissione o alla cessazione.

16. Utile per azione

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

		1° Trimestre 2021	1° Trimestre 2020
Risultato netto	€/000	11.098	3.134
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	11.098	3.134
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.124.826	357.229.557
Utile per azione ordinaria	€	0,031	0,009
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.124.826	357.229.557
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,031	0,009

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 702.738

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 7.092 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza del periodo.

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, nonché all'acquisizione di software.

Nei primi tre mesi del 2021 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 282.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2021, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Costi di sviluppo			Diritti di brevetto e know how			Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre			Totale		
	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale			In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale
Costo storico	307.472	43.284	350.756	439.080	71.878	510.958	190.737	557.322	7.992		7.992	1.502.603	115.162	1.617.765
Fondo svalutazioni	(1.136)	(1.569)	(2.705)			0					0	(1.136)	(1.569)	(2.705)
Fondo ammortamento	(256.428)		(256.428)	(383.707)		(383.707)	(161.198)	(110.382)	(7.699)		(7.699)	(919.414)	0	(919.414)
Consistenza al 01 01 2021	49.908	41.715	91.623	55.373	71.878	127.251	29.539	446.940	293	0	293	582.053	113.593	695.646
Investimenti	5.797	7.484	13.281	5.480	6.088	11.568			37	10	47	11.314	13.582	24.896
Passaggi in esercizio	28.809	(28.809)	0	54.940	(54.940)	0			10	(10)	0	83.759	(83.759)	0
Ammortamenti	(8.162)		(8.162)	(9.552)		(9.552)	(1.216)		(56)		(56)	(18.986)	0	(18.986)
Dismissioni			0	(19)		(19)					0	(19)	0	(19)
Svalutazioni			0			0					0	0	0	0
Differenze cambio	850	316	1.166	32	2	34			7		7	889	318	1.207
Altri movimenti	(661)	655	(6)			0					0	(661)	655	(6)
Totale movimenti del periodo	26.633	(20.354)	6.279	50.881	(48.850)	2.031	(1.216)	0	(2)	0	(2)	76.296	(69.204)	7.092
Costo storico	346.271	23.001	369.272	499.833	23.028	522.861	190.737	557.322	8.421		8.421	1.602.584	46.029	1.648.613
Fondo svalutazioni		(1.640)	(1.640)			0					0	0	(1.640)	(1.640)
Fondo ammortamento	(269.730)		(269.730)	(393.579)		(393.579)	(162.414)	(110.382)	(8.130)		(8.130)	(944.235)	0	(944.235)
Consistenza al 31 03 2021	76.541	21.361	97.902	106.254	23.028	129.282	28.323	446.940	291	0	291	658.349	44.389	702.738

18. Immobili, impianti e macchinari**€/000 268.073**

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

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 del 2021 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 66.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2021, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale
		In esercizio	In corso e acconti		In esercizio	In corso e acconti		In esercizio	In corso e acconti		In esercizio	In corso e acconti		In esercizio	In corso e acconti	
Costo storico	27.640	170.640	1.968	172.608	473.314	22.555	495.869	521.369	16.050	537.419	59.679	1.491	61.170	1.252.642	42.064	1.294.706
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.976)		(3.976)	(64)		(64)	(5.763)	0	(5.763)
Fondo ammortamento		(87.372)		(87.372)	(385.777)		(385.777)	(499.173)		(499.173)	(52.005)		(52.005)	(1.024.327)	0	(1.024.327)
Consistenza al 01 01 2021	27.640	82.646	1.968	84.614	86.436	22.555	108.991	18.220	16.050	34.270	7.610	1.491	9.101	222.552	42.064	264.616
Investimenti		96	37	133	708	2.512	3.220	3.818	1.128	4.946	2.200	155	2.355	6.822	3.832	10.654
Passaggi in esercizio		965	(965)	0	14.861	(14.861)	0	13.600	(13.600)	0	1.052	(1.052)	0	30.478	(30.478)	0
Ammortamenti		(1.219)		(1.219)	(5.299)		(5.299)	(3.259)		(3.259)	(1.751)		(1.751)	(11.528)	0	(11.528)
Dismissioni				0	(1)	(8)	(9)	(50)		(50)	(2)		(2)	(53)	(8)	(61)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		971	1	972	2.899	382	3.281			0	126	4	130	3.996	387	4.383
Altri movimenti		3		3		6	6			0			0	3	6	9
Totale movimenti del periodo	0	816	(927)	(111)	13.168	(11.969)	1.199	14.109	(12.472)	1.637	1.625	(893)	732	29.718	(26.261)	3.457
Costo storico	27.640	173.284	1.041	174.325	497.487	10.586	508.073	538.708	3.578	542.286	63.439	598	64.037	1.300.558	15.803	1.316.361
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.976)		(3.976)	(64)		(64)	(5.763)	0	(5.763)
Fondo ammortamento		(89.200)		(89.200)	(396.782)		(396.782)	(502.403)		(502.403)	(54.140)		(54.140)	(1.042.525)	0	(1.042.525)
Consistenza al 31 03 2021	27.640	83.462	1.041	84.503	99.604	10.586	110.190	32.329	3.578	35.907	9.235	598	9.833	252.270	15.803	268.073

19. Diritti d'uso**€/000 32.406**

In questa nota vengono fornite informazioni relativamente ai contratti di locazione in qualità di locatario. Il Gruppo non ha in essere contratti di locazione in qualità di locatore.

Nella voce "Diritti d'uso" sono inclusi i contratti di leasing operativo, i contratti di leasing finanziario ed i canoni pagati anticipatamente per l'utilizzo di beni immobili.

Il Gruppo ha stipulato contratti d'affitto per uffici, stabilimenti, magazzini, foresterie, auto e carrelli elevatori. I contratti d'affitto hanno tipicamente una durata fissa ma possono anche prevedere una opzione di proroga. Tali contratti possono includere anche componenti di servizio.

Il Gruppo ha deciso di includere nella valorizzazione dei diritti d'uso unicamente la componente relativa al canone di affitto.

I contratti d'affitto non impongono né il rispetto di covenants né la costituzione di garanzie a favore del locatore.

	Al 31 marzo 2021				Al 31 dicembre 2020				Variazione
	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	
<i>In migliaia di euro</i>									
Terreni			7.097	7.097			6.794	6.794	303
Fabbricati	13.419		50	13.469	14.055		82	14.137	(668)
Impianti e macchinari		8.773		8.773		8.988		8.988	(215)
Attrezzature				0				0	0
Altri beni	2.999	68		3.067	3.249	73		3.322	(255)
Totale	16.418	8.841	7.147	32.406	17.304	9.061	6.876	33.241	(835)

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Consistenza al 31 12 2020	6.794	14.137	8.988	0	3.322	33.241
Incrementi		348			187	535
Ammortamenti	(44)	(1.286)	(214)		(441)	(1.985)
Decrementi		(37)			(13)	(50)
Differenze cambio	347	307			12	666
Altre variazioni			(1)			(1)
Movimenti del periodo	303	(668)	(215)	0	(255)	(835)
Consistenza al 31 03 2021	7.097	13.469	8.773	0	3.067	32.406

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 38.

20. Investimenti immobiliari**€/000 0**

Lo stabilimento spagnolo di Martorelles è stato ceduto in data 17 febbraio 2021.

In migliaia di euro

Saldo iniziale al 1° gennaio 2021	4.600
Cessione	(4.600)
Saldo finale al 31 marzo 2021	0

Il valore contabile al 31 dicembre 2020 risultava allineato al prezzo definito nel contratto di vendita, non essendo intervenuti eventi di disallineamento che ne abbiano alterato il valore tra il 31 dicembre 2020 ed il 17 febbraio 2021.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40.

21. Attività fiscali differite**€/000 64.722**

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:

1. 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;
2. dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali. In tale scenario sono stati assunti quale riferimento i piani derivanti dalla rielaborazione del piano di Gruppo.

Alla luce di tali considerazioni, e in un'ottica anche prudenziale, si è ritenuto di non riconoscere interamente i benefici fiscali derivanti dalle perdite riportabili e dalle differenze temporanee.

22. Rimanenze**€/000 266.634**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	153.581	109.216	44.365
Fondo svalutazione	(11.224)	(10.835)	(389)
<i>Valore netto</i>	<i>142.357</i>	<i>98.381</i>	<i>43.976</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.756	15.631	125
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>14.904</i>	<i>14.779</i>	<i>125</i>
Prodotti finiti e merci	126.033	93.478	32.555
Fondo svalutazione	(17.436)	(17.858)	422
<i>Valore netto</i>	<i>108.597</i>	<i>75.620</i>	<i>32.977</i>
Acconti	776	1.084	(308)
Totale	266.634	189.864	76.770

Al 31 marzo 2021 le rimanenze presentano un incremento di €/000 76.770.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 126.605**

Al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	126.070	68.269	57.801
Crediti comm. verso JV	496	389	107
Crediti comm. verso controllanti	36	34	2
Crediti comm. verso collegate	3		3
Totale	126.605	68.692	57.913

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 29.171.

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 2021 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 144.414.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 133.026. Al 31 marzo 2021 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 9.701 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 82.203

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	15.697		15.697	15.794		15.794	(97)	0	(97)
Crediti verso JV	544		544	452		452	92	0	92
Crediti verso imprese collegate	19	81	100	28	81	109	(9)	0	(9)
Ratei attivi	2.576		2.576	2.033		2.033	543	0	543
Risconti attivi	10.049	14.295	24.344	3.380	17.164	20.544	6.669	(2.869)	3.800
Anticipi a fornitori	1.284	1	1.285	2.088	1	2.089	(804)	0	(804)
Anticipi a dipendenti	295	127	422	1.183	28	1.211	(888)	99	(789)
Fair value strumenti derivati di copertura	5.267		5.267	1.437		1.437	3.830	0	3.830
Depositi in garanzia	254	1.606	1.860	244	1.477	1.721	10	129	139
Crediti verso altri	22.556	7.552	30.108	17.602	7.509	25.111	4.954	43	4.997
Totale	58.541	23.662	82.203	44.241	26.260	70.501	14.300	(2.598)	11.702

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio ed 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*.

La voce Crediti verso altri include per €/000 16.662 (€/000 10.230 al 31 dicembre 2020) 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. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9 "Altri proventi operativi".

25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 33.549**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	16.984	286	17.270	8.563	859	9.422	8.421	(573)	7.848
Imposte sul reddito	2.783	10.842	13.625	2.544	10.790	13.334	239	52	291
Altri	1.904	750	2.654	1.744	750	2.494	160	0	160
Totale	21.671	11.878	33.549	12.851	12.399	25.250	8.820	(521)	8.299

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

Al 31 marzo 2021 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

27. Attività destinate alla vendita**€/000 0**

Al 31 marzo 2021 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 593.572**

Al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	588.231	484.194	104.037
Debiti commerciali verso JV	4.967	5.449	(482)
Debiti commerciali v/collegate	24	32	(8)
Debiti commerciali v/controllanti	350	289	61
Totale	593.572	489.964	103.608

29. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 31.622**

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo al 31 dicembre 2020	Accantonamenti	Utilizzi	Delta cambio 31 marzo 2021	Saldo al 31 marzo 2021
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	19.106	1.812	(1.721)	255	19.452
Fondo rischi contrattuali	4.378	734		40	5.152
Fondo rischi per contenzioso legale	2.484	160	(160)	33	2.517
Fondo rischi per imposte	3.615				3.615
Altri fondi rischi	934	79	(129)	2	886
Totale	30.517	2.785	(2.010)	330	31.622

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente dei fondi a lungo termine è la seguente:

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	12.426	7.026	19.452	11.836	7.270	19.106	590	(244)	346
Fondo rischi contrattuali	2.152	3.000	5.152	1.378	3.000	4.378	774	0	774
Fondo rischi per contenzioso legale	797	1.720	2.517	764	1.720	2.484	33	0	33
Fondo rischi per imposte	3.615		3.615	3.615		3.615	0	0	0
Altri fondi rischi e oneri	333	553	886	381	553	934	(48)	0	(48)
Totale	19.323	12.299	31.622	17.974	12.543	30.517	1.349	(244)	1.105

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 1.812 ed è stato utilizzato per €/000 1.721 a fronte di oneri sostenuti.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce per la gran parte ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso.

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

Il fondo rischi per imposte è relativo ad un contenzioso in essere tra la consociata francese e le Autorità fiscali francesi sorto a seguito di una verifica generale riguardante gli anni 2006 e 2007.

Per una analisi delle vertenze in essere si rimanda a quanto pubblicato nel bilancio 2020.

30. Passività fiscali differite**€/000 9.262**

La voce ammonta a €/000 9.262 rispetto a €/000 5.227 al 31 dicembre 2020.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**€/000 33.729**

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	969	959	10
Fondo trattamento di fine rapporto	32.760	34.039	(1.279)
Totale	33.729	34.998	(1.269)

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 2021 sarebbero stati più bassi di €/000 818.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**€/000 12.033**

I "Debiti tributari", che sono esclusivamente compresi nelle passività correnti, sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	5.042		5.042	6.464		6.464	(1.422)	0	(1.422)
Debiti per imposte non sul reddito	50		50	129		129	(79)	0	(79)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	2.581		2.581	199		199	2.382	0	2.382
- Ritenute operate alla fonte	3.692		3.692	5.610		5.610	(1.918)	0	(1.918)
- Altri	668		668	585		585	83	0	83
Totale	6.941		6.941	6.394		6.394	547	0	547
TOTALE	12.033	0	12.033	12.987	0	12.987	(954)	0	(954)

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 di lavoro

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

33. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 67.160

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	20.947	440	21.387	14.178	345	14.523	6.769	95	6.864
Depositi cauzionali		3.790	3.790		3.244	3.244	0	546	546
Ratei passivi	7.986		7.986	5.683		5.683	2.303	0	2.303
Risconti passivi	6.948	6.174	13.122	1.767	7.167	8.934	5.181	(993)	4.188
Verso istituti di previdenza	6.400		6.400	8.721		8.721	(2.321)	0	(2.321)
Fair value strum. derivati	770	177	947	544	268	812	226	(91)	135
Verso JV				3		3	(3)	0	(3)
Verso collegate	20		20	1		1	19	0	19
Verso controllanti	4.112		4.112	4.054		4.054	58	0	58
Altri	9.326	70	9.396	11.365	70	11.435	(2.039)	0	(2.039)
Totale	56.509	10.651	67.160	46.316	11.094	57.410	10.193	(443)	9.750

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 11.236 e altre retribuzioni da pagare per €/000 10.151.

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

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 719 parte corrente) e al *fair value* di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 177 parte non corrente e €/000 51 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 225 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 6.575 (€/000 4.216 al 31 dicembre 2020) 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 9 "Altri proventi operativi".

34. 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 38 "Passività finanziarie e passività per diritto 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

35. Partecipazioni

€/000 9.663

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	9.494	8.965	529
Partecipazioni in società collegate	169	169	0
Totale	9.663	9.134	529

L'incremento della voce Partecipazioni in joint venture è relativo alla valutazione ad equity della partecipazione nella joint venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd.

36. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 2.799

La voce *Fair Value* strumenti derivati è correlata al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

	Al 31 marzo 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura	2.762		2.762	2.617		2.617	145	0	145
Partecipazioni in altre imprese		37	37		37	37	0	0	0
Totale	2.762	37	2.799	2.617	37	2.654	145	0	145

37. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 216.180

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

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	190.514	230.061	(39.547)
Assegni			0
Denaro e valori in cassa	46	32	14
Titoli	25.620		25.620
Totale	216.180	230.093	(13.913)

La voce Titoli si riferisce a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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 2021	Al 31 marzo 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	216.180	167.517	48.663
Scoperti di c/c		(1.085)	1.085
Saldo finale	216.180	166.432	49.748

38. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)

€/000 667.456

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 11.594. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso e della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2021 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 12.965.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2021			Passività finanziarie al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	174.678	468.132	642.810	163.510	465.776	629.286	11.168	2.356	13.524
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>171.967</i>	<i>468.132</i>	<i>640.099</i>	<i>161.358</i>	<i>465.776</i>	<i>627.134</i>	<i>10.609</i>	<i>2.356</i>	<i>12.965</i>
<i>Adeguamento al Fair Value</i>	<i>2.711</i>	<i>0</i>	<i>2.711</i>	<i>2.152</i>	<i>0</i>	<i>2.152</i>	<i>559</i>	<i>0</i>	<i>559</i>
Passività fin. per diritti d'uso	7.837	16.809	24.646	8.582	17.994	26.576	(745)	(1.185)	(1.930)
Totale	182.515	484.941	667.456	172.092	483.770	655.862	10.423	1.171	11.594

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 448.565 al 31 marzo 2021 rispetto a €/000 423.617 al 31 dicembre 2020.

	Al 31 marzo 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	216.180	230.093	(13.913)
Debiti verso banche	(23.065)	(30.378)	7.313
Quota corrente di finanziamenti bancari	(128.083)	(110.738)	(17.345)
Prestito obbligazionario	(11.047)	(11.038)	(9)
Debiti verso società di factoring	(9.701)	(9.133)	(568)
Passività fin. per diritti d'uso	(7.837)	(8.582)	745
. di cui debiti per leasing finanziari	(1.186)	(1.182)	(4)
. di cui debiti per leasing operativi	(6.651)	(7.400)	749
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
Indebitamento finanziario corrente	(179.804)	(169.940)	(9.864)
Indebitamento finanziario corrente netto	36.376	60.153	(23.777)
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(195.227)	(192.879)	(2.348)
Prestito obbligazionario	(272.587)	(272.579)	(8)
Passività fin. per diritti d'uso	(16.809)	(17.994)	1.185
. di cui debiti per leasing finanziari	(5.383)	(5.681)	298
. di cui debiti per leasing operativi	(11.426)	(12.313)	887
Debiti verso altri finanziatori	(318)	(318)	0
Indebitamento finanziario non corrente	(484.941)	(483.770)	(1.171)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO⁶	(448.565)	(423.617)	(24.948)
Impatto IFRS 16	(18.077)	(19.713)	1.636

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 484.941 rispetto a €/000 483.770 al 31 dicembre 2020, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 179.804 rispetto a €/000 169.940 al 31 dicembre 2020.

⁶ Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". 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 pari a €/000 2.711 ed i relativi ratei.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2020	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2021
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
Liquidità	230.093	(20.085)				6.172		216.180
Scoperti di c/c	(1.187)		1.187					0
Debiti di c/c	(29.191)		7.640	(552)		(962)		(23.065)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(110.738)		10.555		(27.652)	(100)	(148)	(128.083)
<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(141.116)</i>	<i>0</i>	<i>19.382</i>	<i>(552)</i>	<i>(27.652)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(148)</i>	<i>(151.148)</i>
Prestito obbligazionario	(11.038)						(9)	(11.047)
Debiti verso società di factoring	(9.133)		9.133	(9.701)				(9.701)
Passività per diritti d'uso	(8.582)		2.811		(2.066)	0	0	(7.837)
<i>. di cui debiti per leasing finanziari</i>	<i>(1.182)</i>		<i>294</i>		<i>(298)</i>			<i>(1.186)</i>
<i>. di cui debiti per leasing operativi</i>	<i>(7.400)</i>		<i>2.517</i>		<i>(1.768)</i>			<i>(6.651)</i>
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)							(71)
Indebitamento finanziario corrente	(169.940)	0	31.326	(10.253)	(29.718)	(1.062)	(157)	(179.804)
Indebitamento finanziario corrente netto	60.153	(20.085)	31.326	(10.253)	(29.718)	5.110	(157)	36.376
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(192.879)			(30.000)	27.652			(195.227)
Prestito obbligazionario	(272.579)						(8)	(272.587)
Passività per diritti d'uso	(17.994)				2.066	(361)	(520)	(16.809)
<i>. di cui debiti per leasing finanziari</i>	<i>(5.681)</i>				<i>298</i>			<i>(5.383)</i>
<i>. di cui debiti per leasing operativi</i>	<i>(12.313)</i>				<i>1.768</i>	<i>(361)</i>	<i>(520)</i>	<i>(11.426)</i>
Debiti verso altri finanziatori	(318)							(318)
Indebitamento finanziario non corrente	(483.770)	0	0	(30.000)	29.718	(361)	(528)	(484.941)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(423.617)	(20.085)	31.326	(40.253)	0	4.749	(685)	(448.565)
Impatto IFRS 16	(19.713)		2.517	0	0	(361)	(520)	(18.077)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 323.310 (di cui €/000 195.227 non corrente e €/000 128.083 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 25.672 (del valore nominale di €/000 25.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 69.916 (del valore nominale di €/000 70.000) 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 30.000 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 66.910 (del valore nominale di €/000 67.500) finanziamento sindacato di complessivi €/000 250.000 sottoscritto nel giugno 2018 ed articolato in una tranche a quattro anni (con un anno di estensione a discrezione del prestatore) di €/000 187.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 31 marzo 2021 per nominali €/000 5.000) ed in una tranche di €/000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 19.958 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro. Il finanziamento ha scadenza il 12 giugno 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali con un preammortamento di 12 mesi;
- €/000 11.973 (del valore nominale di €/000 12.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 1° dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 29.895 (del valore nominale di €/000 30.000) 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 59.993 (del valore nominale di €/000 60.000) finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti e Monte dei Paschi di Siena. Il finanziamento scadrà il 25 dicembre 2021 e prevede un unico rimborso integrale a scadenza;
- €/000 2.985 (del valore nominale di €/000 3.000) finanziamento a medio termine concesso da Interbanca-Banca IFIS. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 4.058 (del valore nominale di €/000 4.060) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali. Tale finanziamento prevede una ulteriore tranche di €/000 20.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, inutilizzata al 31 marzo 2021. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 1.950 finanziamento a medio termine per VND/000 51.157.822 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND/000

414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scadrà a giugno 2021.

La Capogruppo dispone di una linea di credito revolving per €/000 20.000 (inutilizzata al 31 marzo 2021) concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 5 gennaio 2022.

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

La voce Obbligazioni per €/000 283.634 (del valore nominale di €/000 291.050) si riferisce:

- per €/000 11.047 (del valore nominale di €/000 11.050) al prestito obbligazionario privato (US Private Placement) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale. Al 31 marzo 2021 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 13.761 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- per €/000 29.957 (del valore nominale di €/000 30.000) al prestito obbligazionario privato emesso il 28 giugno 2017 con una durata di cinque anni e interamente sottoscritto da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE e gestito da Amundi SGR. L'emissione non prevede specifico rating né quotazione presso un mercato regolamentato;
- per €/000 242.630 (del valore nominale di €/000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ 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 30 aprile 2018 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;
- l'intero ammontare o parte del private placement emesso in data 28 giugno 2017 alle condizioni specificate nel contratto. 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 9.701.

- I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 389 di cui €/000 318 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 similare, il rispetto di:

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società ad aprile 2018 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 24.646

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 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	6.651	11.426	18.077	7.400	12.313	19.713	(749)	(887)	(1.636)
Leasing finanziari	1.186	5.383	6.569	1.182	5.681	6.863	4	(298)	(294)
Totale	7.837	16.809	24.646	8.582	17.994	26.576	(745)	(1.185)	(1.930)

I debiti per leasing finanziario risultano pari a € /000 6.569 (valore nominale di € /000 6.577) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per € /000 6.491 (valore nominale di € /000 6.499) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento scadrà ad agosto 2026 e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a € /000 5.317);
- leasing finanziario per € /000 78 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a € /000 66).

I debiti per diritti d'uso includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per € /000 4.568 (€ /000 3.201 parte non corrente).

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 2021 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	129.000	16.502	03/05/2021
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	205.000	1.595	29/06/2021
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	5.000	283	22/05/2021
Piaggio & C.	Acquisto	USD	23.100	18.965	09/10/2021
Piaggio & C.	Vendita	CAD	7.000	4.655	20/06/2021
Piaggio & C.	Vendita	USD	94.350	78.995	10/05/2021
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	6.640	489.051	22/05/2021
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	13.390	192.867.879	24/04/2021
Piaggio Vespa BV	Vendita	SGD	750	465	07/06/2021
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	303.760.908	10.767	28/04/2021
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	62.000	1.431.874.000	11/06/2021

- **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 2021 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.	Vendita	GBP	12.200	13.584	09/08/2021
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	740.000	88.906	29/12/2021
Piaggio & C.	Acquisto	USD	28.500	23.214	10/08/2021

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 2021 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 4.547.

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 2021 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 30.000 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 2021 il *fair value* dello strumento è negativo per €/000 228.

Derivati a copertura del fair value (fair value hedge e fair value option)

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2021 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 2.762.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Interest Rate Swap	(228)
Cross Currency Swap	2.762

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

39. Capitale Sociale e riserve

€/000 390.738

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.

Al 31 marzo 2021, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 358.153.644 azioni ordinarie.

Azioni proprie

€/000 (1.966)

Al 31 marzo 2021 Piaggio & C. detiene n. 1.028.818 azioni proprie, equivalenti allo 0,2873% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2021	2020
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.028.818	898.818
Azioni in circolazione	357.124.826	357.254.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie		130.000
Situazione al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.028.818	1.028.818
Azioni in circolazione	357.124.826	357.124.826

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

Riserva legale

€/000 24.215

La riserva legale risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

Riserva fair value strumenti finanziari

€/000 3.216

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 14 aprile 2021 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 2,6 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 3,7 centesimi di euro pagato il 25.11.2020, data stacco cedola 23.11.2020), per un dividendo totale dell'esercizio 2020 di 6,3 centesimi di euro, pari a complessivi euro 22.498.864,04. Lo stacco della cedola n. 16 è il 19 aprile 2021, con record date il 20 aprile 2021 e data di pagamento il 21 aprile 2021.

Riserve di risultato

€/000 200.131

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di
minoranza

€/000 (139)

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

40. Altri componenti di Conto Economico Complessivo**€/000 7.628**

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 2021						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			205	205		205
Totale	0	0	205	205	0	205
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		4.002		4.002	8	4.010
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	2.935	478		478		478
Totale	2.935	4.480	0	7.415	8	7.423
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	2.935	4.480	205	7.620	8	7.628

Al 31 marzo 2020**Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			2.316	2.316		2.316
Totale	0	0	2.316	2.316	0	2.316

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		(4.055)		(4.055)	44	(4.011)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	1.965	56		56		56

Totale	1.965	(3.999)	0	(2.034)	44	(1.990)
---------------	--------------	----------------	----------	----------------	-----------	----------------

Altri componenti di Conto Economico Complessivo

Altri componenti di Conto Economico Complessivo	1.965	(3.999)	2.316	282	44	326
--	--------------	----------------	--------------	------------	-----------	------------

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

	Al 31 marzo 2021			Al 31 marzo 2020		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	270	(65)	205	3.047	(731)	2.316
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	4.010		4.010	(4.011)		(4.011)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	478		478	56		56
	3.862	(927)	2.935	2.585	(620)	1.965
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	8.620	(992)	7.628	1.677	(1.351)	326

G) ALTRE INFORMAZIONI

41. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2021 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

42. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2021 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 in queste note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.

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 31 marzo 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 2021	Al 31 dicembre 2020
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,0773	0,0773

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 2019, per un ulteriore triennio, la Capogruppo⁷ 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.

⁷ 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
- vende componenti a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Aprilia Racing
- 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

- 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:

- Piaggio Indonesia
- Piaggio Group Japan
- Piaggio & C. S.p.A.
- Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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 e Piaggio Vietnam

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

- forniscono a Piaggio Vietnam un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sui rispettivi mercati 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 Asia Pacific

- fornisce a Piaggio Vietnam un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita nella regione Asia Pacific.

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

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

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

- un servizio di gestione della squadra corse;
- un servizio di progettazione veicoli.

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 Vehicles Private Limited.

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 2021 ed intrattenuti nel corso dell' esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2021	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Conto economico</u>							
Ricavi netti					3	3	0,00%
Costo per materiali					(3.706)	(3.706)	1,57%
Costo per servizi e godimento beni di terzi		(346)	(200)	(10)		(556)	0,96%
Altri proventi operativi		13	6		80	99	0,31%
Altri costi operativi		(11)				(11)	0,21%
Risultato partecipazioni					51	51	100,00%
Oneri finanziari		(21)		(6)		(27)	0,41%
<u>Situazione patrimoniale finanziaria</u>							
Altri crediti non correnti	81					81	0,34%
Crediti commerciali correnti		36	3		496	535	0,42%
Altri crediti correnti		15.697	19		544	16.260	27,78%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		2.499		702		3.201	19,04%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.153		214		1.367	17,44%
Debiti commerciali correnti	14	330	10	20	4.967	5.341	0,90%
Altri debiti correnti		4.112	20			4.132	7,31%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi tre mesi del 2021 e del 2020 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2021 e dell'esercizio 2020 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2021 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 2021.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 12 maggio 2021 su autorizzazione del Presidente ed 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, 29 aprile 2021

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Roberto Colaninno