



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2019**

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>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	<i>8</i>
<i>Organi Sociali</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2019</i>	<i>11</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato)	13
Dati operativi	15
Veicoli venduti	15
Organico	15
Situazione patrimoniale consolidata	17
Rendiconto finanziario consolidato	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	21
<i>Risultati per tipologia di prodotto</i>	<i>22</i>
Due Ruote	22
Veicoli Commerciali	25
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>28</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>29</i>
<i>Rapporti con parti correlate</i>	<i>30</i>
<i>Glossario economico</i>	<i>31</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2019	33
Conto Economico Consolidato	34
Conto Economico Complessivo Consolidato	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	36
Rendiconto Finanziario Consolidato	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata	41

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato nella riunione tenutasi il 15 dicembre 2016 di continuare a pubblicare, su base volontaria, le informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2018 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione:

a) Contenuti dell'informativa trimestrale:

- descrizione generale delle condizioni operative e di mercato nelle aree geografiche in cui il Gruppo svolge la propria attività;
- andamento dei volumi e del fatturato consolidato, suddivisi per area geografica e per tipologia di prodotto;
- conto economico consolidato;
- indebitamento finanziario netto consolidato.

Tali informazioni saranno messe a confronto con quelle dello stesso periodo dell'anno precedente.

b) Strumenti e modalità di comunicazione:

- un comunicato stampa che verrà diffuso al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione che approva i suddetti dati contabili;
- la pubblicazione della presentazione utilizzata a supporto della *conference call* con gli analisti finanziari, organizzata a valle della diffusione del comunicato stampa;
- la pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione.

Mission

Missione del Gruppo Piaggio è creare valore per gli azionisti, i clienti e i dipendenti, operando come player globale e realizzando prodotti, servizi e soluzioni di qualità superiore, per la mobilità urbana ed extraurbana, sempre adeguati all'evoluzione dei bisogni e degli stili di vita.

Affermarsi come operatore che contribuisce allo sviluppo sociale ed economico delle comunità in cui opera, agendo nel rispetto delle esigenze di salvaguardia dell'ambiente e del benessere collettivo.

Essere protagonista mondiale della mobilità leggera "made in Italy" per design, creatività e tradizione. Posizionarsi come azienda di riferimento europeo, riconoscibile a livello internazionale, accreditando un modello che fa perno sulla qualità, sulla tradizione e sulla creazione di valore nel tempo.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		
	2019	2018	2018
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	1.200,5	1.093,7	1.389,5
Margine Lordo Industriale	363,7	334,4	423,6
Risultato Operativo	99,5	84,9	92,8
Risultato Ante Imposte	81,5	66,1	67,8
Risultato Netto	46,0	36,3	36,1
.Terzi			
.Gruppo	46,0	36,3	36,1
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	792,3	791,7	821,2
Posizione Finanziaria Netta	(405,1)	(405,1)	(429,2)
Patrimonio Netto	387,2	386,6	392,0
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,3%	30,6%	30,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	3,8%	3,3%	2,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	8,3%	7,8%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	11,9%	9,4%	9,2%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	12,6%	10,7%	11,3%
EBITDA	188,8	166,0	201,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	15,7%	15,2%	14,5%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	479,2	469,4	603,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	91,6	72,2	115,3
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.313	6.754	6.515

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/30-9-2019	203,5	202,2	73,6	479,2
	1-1/30-9-2018	195,6	211,9	62,0	469,4
	Variazione	7,9	(9,7)	11,6	9,8
	Variazione %	4,0%	-4,6%	18,7%	2,1%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/30-9-2019	715,0	319,0	166,4	1.200,5
	1-1/30-9-2018	656,9	306,3	130,5	1.093,7
	Variazione	58,1	12,7	35,9	106,7
	Variazione %	8,8%	4,2%	27,5%	9,8%
Organico medio (n.)	1-1/30-9-2019	3.634,9	1.893,6	941,2	6.469,7
	1-1/30-9-2018	3.671,2	2.198,3	861,2	6.730,7
	Variazione	(36,3)	(304,7)	80,0	(261,0)
	Variazione %	-1,0%	-13,9%	9,3%	-3,9%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/30-9-2019	66,1	18,4	7,1	91,6
	1-1/30-9-2018	58,4	11,6	2,3	72,2
	Variazione	7,8	6,7	4,8	19,3
	Variazione %	13,3%	57,8%	213,6%	26,7%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

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

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

Giuseppe Tesauro ^{(3), (4), (5), (6), (7)}

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

Maria Chiara Carrozza

Federica Savasi

Patrizia Albano

Andrea Formica ^{(5), (6), (7)}

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Chief Financial Officer¹

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari¹

Alessandra Simonotto

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

⁽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

⁽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*.

¹ La presente informativa si riferisce alla data di approvazione del Resonconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019. Dal 1° ottobre 2019 Alessandra Simonotto ha assunto l'incarico di Chief Financial Officer, che fino al 30 settembre 2019 era stato ricoperto Simone Montanari.

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2019

16 gennaio 2019 – L’Agenzia di rating Moody’s Investors Service (Moody’s) ha comunicato la revisione del Rating sul Gruppo Piaggio (PIA.MI), alzandolo da “B1” a “Ba3”.

23 marzo 2019 – In occasione dell’evento “Aprilia all Star”, il team MotoGP ha presentato la nuova RSV4 1100 Factory e la versione speciale X da 225 cv che celebra i dieci anni della RSV4.

1 aprile 2019 - Il Gruppo Piaggio ha inaugurato il primo Motoplex di Istanbul, raggiungendo così il considerevole traguardo di 500 *store* aperti nel mondo, che si affiancano alla rete distributiva tradizionale due ruote, composta da oltre 3.300 dealer. Inoltre negli ultimi mesi sono stati inaugurati Motoplex in Spagna (Madrid e Malaga), in Germania (Berlino), a Malta e in Grecia (Patrasso). In area Asia-Pacific sono stati aperti nuovi Motoplex a Taipei, capitale di Taiwan, a Da Nang in Vietnam, e in Cina nelle città di Ningbo (una delle città più antiche del Paese), Chengdu (il capoluogo della provincia del Sichuan) e Hefei (capitale della provincia dell’Anhui). Tra le prossime aperture in programma si segnala un secondo Motoplex a New York (nella zona di Brooklyn), uno *store* a Miami, uno a Philadelphia, uno a Dubai, uno a Pechino e un *flagship store* a Utrecht.

28 giugno 2019 - Si è riunita l’Assemblea straordinaria degli azionisti per esaminare e approvare la proposta di modifica degli articoli 5, 7, 8, 12 e 27 dello Statuto Sociale. In particolare: i) è stato eliminato dall’art. 5 il comma 4 in quanto relativo ad una delibera di aumento di capitale il cui termine di sottoscrizione era scaduto; ii) l’art. 7 è stato integrato con la previsione di un ulteriore quotidiano a diffusione nazionale per la pubblicazione dell’estratto dell’avviso di convocazione dell’Assemblea della Società; iii) all’art. 8 è stato aggiunto il comma 4 al fine di prevedere che la Società non sia tenuta a designare un soggetto al quale i soci possono conferire una delega per la rappresentanza in Assemblea ai sensi dell’art. 135-*undecies* del D.Lgs. 58/1998; iv) è stato modificato il comma 3 dell’art. 12, al fine di chiarire che ogni lista presentata per il rinnovo del Consiglio potrà ora contenere un numero di candidati fino al numero massimo di componenti del Consiglio previsto statutariamente, venendo meno così l’obbligo prima esistente; v) è stato infine modificato l’art. 27 mediante l’introduzione di un nuovo comma 2, al fine di prevedere la possibilità per il Consiglio di Amministrazione della Società di deliberare il pagamento di acconti sul dividendo, nel rispetto dell’applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente. Sono rimaste invariate le clausole statutarie non direttamente interessate dalla modifica.

4 luglio 2019 - La Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e il Gruppo Piaggio hanno firmato un contratto di finanziamento da 70 milioni di euro, della durata di 7 anni, a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti, che verranno realizzati presso i siti italiani del Gruppo Piaggio nel triennio 2019-2021. Il contratto di finanziamento siglato con BEI supporterà lo sviluppo di innovative soluzioni tecnologiche, di prodotto e di processo nelle aree della sicurezza attiva e passiva e

della sostenibilità (compresi i propulsori elettrici e la riduzione dei consumi nei motori termici) finalizzati al rafforzamento della gamma prodotti scooter, moto e veicoli commerciali. Il finanziamento consentirà inoltre di rafforzare ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo, contribuendo all'allungamento della durata media ed alla riduzione del costo medio del debito.

26 luglio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova politica di distribuzione dei dividendi incentrata sulla distribuzione di acconti sul dividendo nel corso dell'Esercizio (piuttosto che in un'unica soluzione), per allinearsi alle altre società internazionali del settore due ruote, anche con l'obiettivo di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa considerata la stagionalità del business. Il Consiglio di Amministrazione, avendo approvato il Prospetto Contabile al 30 giugno 2019 e la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2344 -bis del Codice Civile, ha quindi deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2019 pari a 5,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (a fronte di un dividendo di 9 centesimi deliberato per l'intero esercizio 2018), per un ammontare complessivo di €/000 19.650.

27 agosto 2019 - Piaggio ha ricevuto notifica di una sentenza di primo grado, resa ad esito di un giudizio instaurato da un proprio fornitore nel 2009 (di cui è stata data puntuale informativa nel bilancio annuale e nella semestrale), che la condanna al pagamento di un importo complessivo di circa sette milioni e seicento mila euro e alla pubblicazione del dispositivo della stessa su due quotidiani nazionali e due riviste specializzate. La Società precisa di ritenere la decisione viziata per molteplici motivi e di aver già conferito mandato ai propri legali di proporre appello avverso la stessa.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	1.200,5	100,0%	1.093,7	100,0%	106,7	9,8%
Costo del venduto ²	(836,7)	-69,7%	(759,4)	-69,4%	(77,4)	10,2%
Margine Lordo Ind.le²	363,7	30,3%	334,4	30,6%	29,3	8,8%
Spese Operative	(264,2)	-22,0%	(249,5)	-22,8%	(14,7)	5,9%
EBITDA²	188,8	15,7%	166,0	15,2%	22,8	13,8%
Ammortamenti	(89,3)	-7,4%	(81,0)	-7,4%	(8,2)	10,1%
Risultato Operativo	99,5	8,3%	84,9	7,8%	14,6	17,2%
Risultato partite finanziarie	(18,1)	-1,5%	(18,8)	-1,7%	0,8	-4,1%
Risultato Ante Imposte	81,5	6,8%	66,1	6,0%	15,4	23,3%
Imposte	(35,4)	-3,0%	(29,7)	-2,7%	(5,7)	19,2%
Risultato Netto	46,0	3,8%	36,3	3,3%	9,7	26,7%

Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	715,0	656,9	58,1
India	319,0	306,3	12,7
Asia Pacific 2W	166,4	130,5	35,9
TOTALE RICAVI NETTI	1.200,5	1.093,7	106,7
Due Ruote	854,1	772,3	81,8
Veicoli Commerciali	346,4	321,4	24,9
TOTALE RICAVI NETTI	1.200,5	1.093,7	106,7

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2019 con ricavi netti in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2018 (+9,8%).

Tutte le aree geografiche mostrano andamenti positivi (Asia Pacific +27,5%; +22,1% a cambi costanti; EMEA e Americas +8,8%; India +4,2%; +2,0% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'aumento è stato maggiore per i veicoli Due Ruote (+10,6%) e più contenuto per i Veicoli Commerciali (+7,8%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 29,4% dei primi nove mesi del 2018 all'attuale 28,9%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 70,6% dei primi nove mesi del 2018 al 71,1% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un incremento in valore assoluto rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (+8,8%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 30,3% (30,6% nei primi nove mesi 2018).

² Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono stati pari a 23,3 milioni di euro (23,1 milioni di euro nei primi nove mesi 2018).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 264,2 milioni di euro. La crescita è derivata principalmente dall'aumento degli ammortamenti compresi nelle spese operative (66,0 milioni di euro nei primi nove mesi 2019 rispetto a 57,9 milioni di euro nei primi nove mesi 2018).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta ha portato ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 188,8 milioni di euro (166,0 milioni di euro nei primi nove mesi 2018). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è stato pari al 15,7%, (15,2% nei primi nove mesi 2018). La crescita è stata parzialmente favorita (+5,6 milioni di euro) dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019" delle Note esplicative.

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 99,5 milioni di euro, ha mostrato una crescita rispetto ai primi nove mesi 2018; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari all' 8,3% (7,8% nei primi nove mesi 2018).

Il risultato delle **attività finanziarie** è migliorato rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio, grazie alla minore esposizione debitoria e alla riduzione del costo del debito, registrando Oneri Netti per 18,1 milioni di euro (18,8 milioni di euro nei primi nove mesi 2018). Il miglioramento è stato parzialmente mitigato dagli effetti derivanti dalla gestione valutaria, dalla iscrizione nel 2018 di proventi netti non ricorrenti e dall'applicazione a partire dall'esercizio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16.

Le **imposte** di periodo sono state pari a 35,4 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 43,5%.

L'**utile netto** che si è attestato a 46,0 milioni di euro (3,8% sul fatturato) è risultato anch'esso in miglioramento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 36,3 milioni di euro (3,3% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	203,5	195,6	7,9
India	202,2	211,9	(9,7)
Asia Pacific 2W	73,6	62,0	11,6
TOTALE VEICOLI	479,2	469,4	9,8
Due Ruote	321,9	312,2	9,7
Veicoli Commerciali	157,4	157,2	0,1
TOTALE VEICOLI	479,2	469,4	9,8

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 479.200 veicoli, registrando un aumento rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 469.400. In crescita sono risultate le vendite in Asia Pacific 2W (+18,7%) ed in Emea e Americas (+4,0%). In India invece il numero dei veicoli venduti ha subito una leggera flessione (-4,6%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita si è concentrata nei veicoli Due Ruote (+3,1%), mentre i veicoli commerciali sono rimasti pressochè costanti (+0,1%).

Organico

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 l'organico medio è risultato in diminuzione in tutte le aree geografiche ad eccezione dell' Asia Pacific, dove a seguito di una crescita della domanda dei veicoli 2Ruote si è fatto un maggior ricorso alla manodopera temporanea.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
EMEA e Americas	3.634,9	3.671,2	(36,3)
<i>di cui Italia</i>	3.360,5	3.423,0	(62,5)
India	1.893,6	2.198,3	(304,7)
Asia Pacific 2W	941,2	861,2	80,0
Totale	6.469,7	6.730,7	(261,0)

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2019 risultano pari a 6.313 unità, in riduzione complessivamente di 202 unità rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto essenzialmente dell'area Indiana.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Al 30 settembre 2018
EMEA e Americas	3.564	3.586	3.645
<i>di cui Italia</i>	3.287	3.324	3.383
India	1.793	2.026	2.228
Asia Pacific 2W	956	903	881
Totale	6.313	6.515	6.754

Situazione patrimoniale consolidata³

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(119,7)	(59,5)	(60,2)
Immobilizzazioni Materiali	278,5	276,5	2,1
Immobilizzazioni Immateriali	667,6	658,9	8,8
Diritti d'uso	25,6		25,6
Immobilizzazioni Finanziarie	9,7	8,7	1,0
Fondi	(69,4)	(63,4)	(6,0)
Capitale Investito Netto	792,3	821,2	(28,9)
Indebitamento Finanziario Netto	405,1	429,2	(24,1)
Patrimonio Netto	387,2	392,0	(4,8)
Fonti di Finanziamento	792,3	821,2	(28,9)
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2019 è negativo e pari a 119,7 milioni di euro, con una generazione di cassa pari a circa 60,2 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2019.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 278,5 milioni di euro al 30 settembre 2019, con un incremento pari a circa 2,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale crescita è dovuta principalmente all'impatto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 3,6 milioni di euro) che ha compensato l'effetto derivante dagli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 0,3 milioni di euro gli investimenti del periodo, nonché alla svalutazione degli investimenti immobiliari (-1,0 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 667,6 milioni di euro, in crescita di circa 8,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 8,0 milioni di euro gli ammortamenti ed all'effetto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 0,8 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 25,6 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 9,7 milioni di euro, mostrando una crescita di 1,0 milioni di euro rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 69,4 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 (63,4 milioni di euro).

³ 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 30 settembre 2019 risulta pari a 405,1 milioni di euro, rispetto a 429,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Il miglioramento di circa 24,1 milioni di euro (43,1 milioni di euro escludendo l'effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16) è riconducibile al buon andamento della gestione operativa che ha consentito il pagamento di dividendi (32,2 milioni di euro relativi al 2018 e 19,6 milioni di euro relativi all'anticipo sui risultati del 2019) e il finanziamento del programma di investimenti.

Rispetto al 30 settembre 2018 l'indebitamento finanziario netto è sostanzialmente stabile (in flessione di 19,0 milioni di euro, escludendo l'effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16).

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2019 ammonta a 387,2 milioni di euro, in riduzione di circa 4,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

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 30 settembre 2019"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(429,2)	(446,7)	17,5
Cash Flow Operativo	141,3	118,3	23,0
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	60,2	23,3	36,9
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(126,6)	(65,2)	(61,4)
Variazione Patrimonio Netto	(50,8)	(34,9)	(16,0)
Totale Variazione	24,1	41,6	(17,5)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(405,1)	(405,1)	(0,0)

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 24,1 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 141,3 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha generato cassa per circa 60,2 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁴ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 40,2 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 1,2 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 88,1 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 13,5 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 126,6 milioni di euro. Tale variazione è stata originata dai seguenti fenomeni:

- iscrizione dei diritti d'uso a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 (-25,2 milioni di euro);
- investimenti per 26,5 milioni di euro in costi di sviluppo capitalizzati e per 65,0 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali;
- altri movimenti per la parte residua.

⁴ Al netto degli anticipi da clienti.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad una generazione di cassa per i citati 24,1 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 405,1. milioni di euro. Si tenga tuttavia presente che, come già detto, l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha generato una crescita dell'indebitamento finanziario di 19,0 milioni di euro.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, Piaggio presenta nell’ambito della relazione intermedia 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, 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.

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

Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	188,6	639,1	184,0	591,6	2,5%	8,0%	4,6	47,6
di cui EMEA	179,8	593,5	175,4	547,3	2,5%	8,4%	4,4	46,2
<i>(di cui Italia)</i>	41,2	138,7	38,5	127,4	7,0%	8,9%	2,7	11,3
di cui America	8,8	45,6	8,6	44,3	2,4%	3,1%	0,2	1,4
India	59,7	48,6	66,3	50,2	-9,9%	-3,3%	(6,6)	(1,7)
Asia Pacific 2W	73,6	166,4	62,0	130,5	18,7%	27,5%	11,6	35,9
TOTALE	321,9	854,1	312,2	772,3	3,1%	10,6%	9,7	81,8
Scooter	290,2	594,3	281,5	545,4	3,1%	9,0%	8,7	48,9
Moto	31,7	156,6	30,7	126,9	3,1%	23,4%	1,0	29,7
Ricambi e Accessori		102,1		97,7		4,4%		4,3
Altro		1,2		2,3		-50,0%		(1,2)
TOTALE	321,9	854,1	312,2	772,3	3,1%	10,6%	9,7	81,8

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 nove mesi del 2019 a 1.159.534 veicoli venduti, in aumento dell' 8,7% rispetto ai primi nove mesi del 2018 (+8,3% il comparto moto e +9,2% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un incremento del 3,4%, mentre la moto un incremento dell' 8,8%.

In Nord America il mercato delle due ruote è calato dell'1,7% nei primi nove mesi del 2019 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato della moto, che rappresenta il 94,6% del mercato totale, ha mostrato una flessione dell' 1,6%, mentre quello degli scooter è diminuito del 3%

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una flessione complessiva del 4,8%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un calo (-14,0%) nei primi nove mesi del 2019 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da un decremento del segmento degli scooter (-16,5%) sia del comparto moto (-12,4%).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 321.900 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 854,1 milioni di euro (+10,6%), inclusivo di ricambi ed accessori (102,1 milioni di euro, +4,4%).

La crescita complessiva registrata sia nei volumi (+3,1%) che nel fatturato (+10,6%) è stata originata principalmente dal buon andamento dell'area Asia Pacific (+18,7% volumi; +27,5% fatturato, +22,1% a cambi costanti). Anche in Emea e Americas sono risultati in aumento sia i volumi (+2,5%) che il fatturato (+8,0%). In India, invece, si è registrata una lieve flessione sia dei volumi (-9,9%) che del fatturato (-3,3%; -5,1% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁵

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nei primi nove mesi del 2019 una quota complessiva del 14,0%, in lieve calo rispetto alla quota nei primi nove mesi 2018 (14,3%). Viene confermata la leadership nel segmento degli scooter (24,3% nei primi nove mesi 2019 rispetto al 25,5% dei primi nove mesi 2018). In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 19,2% dei primi nove mesi 2018 al 18,8% dello stesso periodo del 2019: il Gruppo ha registrato una quota del 29,4% nel segmento degli scooter (29,9% nei primi nove mesi 2018) e del 4,1% nel segmento delle moto (3,7% nei primi nove mesi 2018).

In India nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha mostrato un calo dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 52.803 veicoli (-11,9%).

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 22,9% (23,3% nei primi nove mesi 2018).

Investimenti

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

- sviluppo di nuovi prodotti e aggiornamento di prodotti esistenti;
- miglioramento ed ammodernamento dell'attuale capacità produttiva.

Contemporaneamente, sono proseguiti gli investimenti industriali, volti alla sicurezza, alla qualità ed alla produttività dei processi produttivi.

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi del 2018 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.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018		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	14,8	75,9	11,6	65,4	27,8%	16,1%	3,2	10,5
di cui EMEA	11,6	69,8	10,0	62,1	15,9%	12,4%	1,6	7,7
(di cui Italia)	3,2	38,1	2,8	34,3	14,0%	11,1%	0,4	3,8
di cui America	3,3	6,1	1,6	3,3	102,0%	86,5%	1,6	2,8
India	142,5	270,5	145,6	256,1	-2,1%	5,6%	(3,1)	14,4
TOTALE	157,4	346,4	157,2	321,4	0,1%	7,8%	0,1	24,9
Ape	153,6	266,2	152,8	246,1	0,5%	8,2%	0,8	20,1
Porter	3,3	40,0	3,0	35,4	8,3%	13,1%	0,3	4,6
Quargo	0,3	1,2	0,6	2,2	-48,1%	-45,5%	(0,3)	(1,0)
Mini Truk	0,2	0,5	0,7	2,0	-75,2%	-73,1%	(0,6)	(1,5)
Ricambi e Accessori		38,4		35,7		7,5%		2,7
TOTALE	157,4	346,4	157,2	321,4	0,1%	7,8%	0,1	24,9

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

Scenario di riferimento

Europa

Nei primi nove mesi del 2019 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 1.597.527 unità vendute, registrando un aumento rispetto ai primi nove mesi del 2018 pari al 4,4% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Germania (+11,2%), Italia (+6,9%), Francia (+5,9%), UK (+4,5%) e Spagna (+1,9%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 551.750 unità nei primi nove mesi del 2018 a 510.894 unità nello stesso periodo del 2019, con un decremento del 7,4%. All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato il calo più marcato (-8,4%), chiudendo a 417.358 unità. Il segmento cargo ha presentato un decremento più lieve (-2,9%), passando da 96.331 unità nei primi nove mesi del 2018 a 93.536 unità nei primi nove mesi del 2019.

Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione del mercato LCV cargo con una massa inferiore alle 2 tonnellate ha raggiunto le 153.568 unità nel corso dei primi nove mesi del 2019, registrando un decremento dell' 8,2% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2019 un fatturato pari a circa 346,4 milioni di euro, in crescita del 7,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

In termini percentuali l'incremento più rilevante è stato registrato nell'area Emea ed Americas (16,1%) dove tutte le aree hanno mostrato andamenti positivi (Emea +12,4%; Americas +86,5%).

Anche in India il Gruppo ha registrato un aumento dei ricavi, nonostante una flessione del 2,1% dei volumi venduti. La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 121.651 unità (126.806 nei primi nove mesi del 2018).

La stessa consociata ha inoltre esportato 20.357 veicoli tre ruote (17.426 al 30 settembre 2018).

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nel corso dei primi nove mesi del 2019 270,5 milioni di euro, rispetto ai 256,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2018, (+5,6%; +3,4% a cambi costanti).

Complessivamente nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto 157.400 veicoli commerciali, in leggero aumento rispetto ai primi nove mesi del 2018 (+0,1%).

Posizionamento di mercato⁶

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).

E' 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 23,8% (in aumento rispetto al 23,0% dei primi nove mesi del 2018). 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 42,9% (45,7% nei primi nove mesi del 2018). Nel comparto passeggeri Piaggio è tornata a mostrare un incremento della sua quota, chiudendo al 19,5% (18,2% nei primi nove mesi del 2018).

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con la gamma Porter. Su tale mercato la quota del Gruppo è diminuita allo 0,3% (0,9% nei primi nove mesi del 2018).

⁶ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi del 2018 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.

Investimenti

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

- sviluppo di nuovi prodotti e aggiornamento di prodotti esistenti;
- miglioramento ed ammodernamento dell'attuale capacità produttiva.

Contemporaneamente, sono proseguiti gli investimenti industriali, volti alla sicurezza, alla qualità ed alla produttività dei processi produttivi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

1 ottobre 2019 - Alessandra Simonotto, responsabile Amministrazione e Bilancio nonché Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, prosegue la propria crescita interna al Gruppo, assumendo, a seguito delle dimissioni per motivi personali di Simone Montanari, l'incarico di CFO, a decorrere dal 1° ottobre 2019, con le relative deleghe e funzioni.

Prevedibile evoluzione della gestione

In un contesto di rafforzamento del Gruppo sui mercati globali, Piaggio si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti sia scooter che moto;
- mantenere le attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali, rafforzando la rete di vendita;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento premium del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2019 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2019 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 al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2019.

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 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 operativo a scadere così come previsto dall'IFRS 16.

Immobilizzazioni finanziarie: definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni e Altre attività finanziarie non correnti.

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 dei 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 30 settembre 2019

Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	1.200.453	111	1.093.740	2.663
Costo per materiali	5	(729.290)	(12.612)	(653.919)	(17.451)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(182.306)	(1.744)	(170.978)	(2.828)
Costi del personale	7	(173.075)		(165.937)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(30.383)		(30.008)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(53.704)		(51.031)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(5.172)		0	
Altri proventi operativi	9	90.021	294	78.744	203
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.197)		(1.492)	
Altri costi operativi	11	(15.798)	(16)	(14.194)	(94)
Risultato operativo		99.549		84.925	
Risultato partecipazioni	12	735	624	765	757
Proventi finanziari	13	2.577	19	6.770	17
Oneri finanziari	13	(21.155)	(128)	(26.531)	(82)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(223)		160	
Risultato prima delle imposte		81.483		66.089	
Imposte del periodo	14	(35.445)		(29.740)	
Risultato derivante da attività di funzionamento		46.038		36.349	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		46.038		36.349	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		46.038		36.349	
Azionisti di minoranza		0			
Utile per azione (dati in €)	16	0,129		0,102	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,129		0,102	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Utile (perdita) del periodo (A)		46.038	36.349
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	41	(2.980)	(1.114)
Totale		(2.980)	(1.114)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	41	3.951	(8.681)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	41	117	(208)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	41	92	139
Totale		4.160	(8.750)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		1.180	(9.864)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		47.218	26.485
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		47.214	26.450
Azionisti di minoranza		4	35

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2019		Al 31 dicembre 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	667.642		658.888	
Immobili, impianti e macchinari	18	269.272		266.198	
Diritti d'uso	19	25.562			
Investimenti immobiliari	20	9.275		10.269	
Partecipazioni	35	8.658		7.934	
Altre attività finanziarie	36	3.923		6.029	
Crediti verso erario a lungo termine	25	17.156		17.399	
Attività fiscali differite	21	61.053		59.250	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	13.338	94	16.625	94
Totale Attività non correnti		1.075.879		1.042.592	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	126.095	974	86.557	1.264
Altri crediti	24	28.949	14.752	33.507	15.262
Crediti verso erario a breve	25	21.268		7.368	
Rimanenze	22	225.327		224.108	
Altre attività finanziarie	37	3.880		2.805	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38	212.472		188.740	
Totale Attività correnti		617.991		543.085	
Totale Attività		1.693.870		1.585.677	

	Note	Al 30 settembre 2019		Al 31 dicembre 2018	
		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	40	387.360		392.163	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	40	(207)		(211)	
Totale Patrimonio netto		387.153		391.952	
Passività non correnti					
Passività finanziarie > 12 mesi	39	479.650		512.498	
Passività finanziarie per diritti d'uso > 12 mesi	39	12.349	3.427		
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	10.928		9.504	
Passività fiscali differite	30	12.636		2.806	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	43.144		41.306	
Debiti tributari	32				
Altri debiti a lungo termine	33	6.574		5.939	
Totale Passività non correnti		565.281		572.053	
Passività correnti					
Passività finanziarie < 12 mesi	39	125.705		113.502	
Passività finanziarie per diritti d'uso < 12 mesi	39	6.692	1.357		
Debiti Commerciali	28	520.192	7.995	432.722	8.402
Debiti tributari	32	16.370		14.635	
Altri debiti a breve termine	33	57.115	6.286	48.220	6.725
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	15.362		12.593	
Totale Passività correnti		741.436		621.672	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.693.870		1.585.677	

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	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		46.038		36.349	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		0		0	
Imposte del periodo	14	35.445		29.740	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	30.383		30.008	
Ammortamento attività immateriali	8	53.420		50.438	
Ammortamento diritti d'uso	8	5.172		0	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		14.466		13.677	
Svalutazioni / (Ripristini)		2.379		2.316	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(38)		(75)	
Proventi finanziari	13	(2.577)		(6.770)	
Proventi per dividendi		(111)		(8)	
Oneri finanziari	13	21.155		26.531	
Proventi da contributi pubblici		(3.545)		(1.495)	
Quota risultato delle collegate		(624)		(757)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(40.520)	290	(36.887)	485
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	23	510	1.359	(407)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(1.219)		(23.300)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	87.470	(407)	64.487	2.220
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	9.530	(439)	5.294	(1.047)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(6.586)		(6.616)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(7.700)		(7.611)	
Altre variazioni		(16.984)		2.064	
Disponibilità generate dall'attività operativa		225.577		178.744	
Interessi passivi pagati		(17.336)		(22.587)	
Imposte pagate		(23.020)		(19.812)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		185.221		136.345	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(30.122)		(20.942)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		85		745	
Investimento in attività immateriali	17	(61.434)		(51.298)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		41		65	
Contributi pubblici incassati		2.114		0	
Dividendi incassati		111		0	
Interessi incassati		515		286	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(88.690)		(71.144)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	40	(212)		(1.272)	
Esborso per dividendi pagati	40	(51.805)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	39	40.055		283.889	
Esborso per restituzione di finanziamenti	39	(61.757)		(253.664)	
Rimborso passività fin. per diritti d'uso	39	(4.005)		0	
Rimborso leasing finanziari	39	(955)		(858)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		(78.679)		8.397	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		17.852		73.598	
Saldo iniziale		188.386		127.894	
Differenza cambio		5.803		(3.999)	
Saldo finale		212.041		197.493	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2019 / 30 settembre 2019

	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 2019		207.614	7.171	20.125	(114)	(15.525)	(27.607)	(1.537)	202.036	392.163	(211)	391.952
Utile del periodo									46.038	46.038		46.038
Altri componenti di conto economico complessivo	41				92		4.064		(2.980)	1.176	4	1.180
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	92	0	4.064	0	43.058	47.214	4	47.218
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	40			1.779					(1.779)	0		0
Distribuzione dividendi	40								(32.155)	(32.155)		(32.155)
Acconto dividendi	40								(19.650)	(19.650)		(19.650)
Acquisto azioni proprie	40							(212)		(212)		(212)
Al 30 settembre 2019		207.614	7.171	21.904	(22)	(15.525)	(23.543)	(1.749)	191.510	387.360	(207)	387.153

Movimentazione 1 gennaio 2018/ 30 settembre 2018

	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 2018		207.614	7.171	19.095	(320)	(11.505)	(24.467)	0	187.708	385.296	(236)	385.060
Utile del periodo									36.349	36.349		36.349
Altri componenti di conto economico complessivo	41				139		(8.924)		(1.114)	(9.899)	35	(9.864)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	139	0	(8.924)	0	35.235	26.450	35	26.485
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	40			1.030					(1.030)	0		0
Distribuzione dividendi	40								(19.698)	(19.698)		(19.698)
Adozione IFRS 9	40					(4.020)				(4.020)		(4.020)
Acquisto azioni proprie	40							(1.272)		(1.272)		(1.272)
Al 30 settembre 2018		207.614	7.171	20.125	(181)	(15.525)	(33.391)	(1.272)	202.215	386.756	(201)	386.555

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 2018 mentre risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 30 settembre 2018 per la liquidazione del Fondo Immobiliare First Atlantic avvenuta il 14 dicembre 2018.

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 2018, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, 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 2018.

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 2019

IFRS 16 "Leasing"

Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leasing". Questo nuovo principio ha sostituito lo IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione dei contratti di leasing da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra il leasing finanziario (contabilizzato secondo il metodo finanziario) e il leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo è stato equiparato al leasing finanziario. Secondo il nuovo standard, viene riconosciuta un'attività (il diritto di utilizzare l'elemento in leasing) e una passività finanziaria per i futuri pagamenti dei canoni d'affitto. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

Il principio influenza principalmente la contabilizzazione dei leasing operativi del Gruppo.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'approccio di transizione semplificato e quindi non ha modificato gli importi comparativi dell'anno precedente alla prima adozione. Le attività iscritte per il diritto d'uso sono misurate per l'ammontare del debito di leasing all'atto dell'adozione.

A partire dal 1° gennaio 2019 l'adozione del nuovo principio ha comportato l'iscrizione in bilancio tra i diritti d'uso e nella corrispondente passività finanziaria degli impegni in essere per contratti di leasing seguendo la seguente logica:

	Al 31 dicembre 2018
<i>In milioni di euro</i>	
+ Impegni per leasing operativi	29
- leasing operativi a breve termine	(1)
- leasing operativi di modesto valore	(1)
- leasing operativi no IFRS16 compliance	(5)
- effetto attualizzazione	(1)
Totale Diritti d'uso	21

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa degli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 sul bilancio al 30 settembre 2019.

	Al 30 settembre 2019 pubblicato	Impatto IFRS 16	Al 30 settembre 2019 senza l'adozione dell'IFRS 16
<i>In migliaia di euro</i>			
Diritti d'uso	25.562	25.562	0
Passività finanziarie per diritti d'uso	19.041	19.041	0
Altri crediti non correnti	13.338	(7.536)	20.874
Altri crediti correnti	28.949	(167)	29.116
Ammortamenti diritti d'uso	(5.172)	(5.172)	0
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(182.306)	5.585	(187.891)
Oneri finanziari	(21.155)	(713)	(20.442)
Impatto a Conto economico ante imposte		(300)	

Si precisa che:

- al fine di agevolare la comprensibilità degli impatti derivanti dall'adozione del nuovo principio i beni acquisiti tramite contratti di leasing finanziario e le corrispondenti passività sono state mantenute rispettivamente all'interno delle voci Immobili, impianti e macchinari (€/000 10.156) e Passività finanziarie (€/000 8.309);
- la variazione della voce "Altri crediti non correnti" si riferisce alla riclassifica tra i diritti d'uso dei canoni pagati anticipatamente dalle società asiatiche per le concessioni sui terreni su cui sorgono gli stabilimenti produttivi;
- la variazione della voce "Altri crediti correnti" si riferisce alla riclassifica tra i diritti d'uso dei canoni pagati anticipatamente dalla società PT Piaggio Indonesia per un contratto di locazione partito a settembre 2019.

IFRS 9 "Strumenti finanziari"

Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IFRS 9 riguardo gli "Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa". L'emendamento conferma che quando una passività finanziaria contabilizzata al costo ammortizzato viene modificata senza che questo comporti una de-recognition, il relativo utile o la perdita devono essere rilevati immediatamente a conto economico. L'utile o la perdita vengono misurati come differenza fra il precedente flusso finanziario ed il flusso rideterminato in funzione della modifica. Tale emendamento, applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019, non ha determinato un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IAS 28

Le modifiche emesse a ottobre 2017 chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" alle partecipazioni non correnti in imprese collegate e joint

venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

Emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23)

Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23). Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IAS 19

Nel mese di febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 19 che richiedono alle società di rivedere le ipotesi per la determinazione del costo e degli oneri finanziari ad ogni modifica del piano. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IFRIC 23

Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 è entrato in vigore il 1° gennaio 2019 e non ha un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

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 2021.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di "materialità". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 3 che modificano la definizione di "business". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

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 30 settembre 2019	Cambio medio primi nove mesi 2019	Cambio puntuale 31 dicembre 2018	Cambio medio primi nove mesi 2018
Dollari USA	1,0889	1,12362	1,1450	1,19420
Sterline G.Bretagna	0,88573	0,883464	0,89453	0,88405
Rupie India	77,1615	78,83009	79,7298	80,19052
Dollari Singapore	1,5060	1,53324	1,5591	1,60033
Renminbi Cina	7,7784	7,71347	7,8751	7,77886
Kune Croazia	7,4110	7,41086	7,4125	7,41765
Yen Giappone	117,59	122,56963	125,85	130,92534
Dong Vietnam	25.156,91	25.906,44125	26.230,56	27.174,07228
Dollari Canada	1,4426	1,49349	1,5605	1,53724
Rupie Indonesia	15.456,93	15.929,37792	16.565,86	16.769,34251
Real Brasile	4,5288	4,36465	4,4440	4,29662

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)	1-1/30-9-2019	203,5	202,2	73,6	479,2
	1-1/30-9-2018	195,6	211,9	62,0	469,4
	Variazione	7,9	(9,7)	11,6	9,8
	Variazione %	4,0%	-4,6%	18,7%	2,1%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/30-9-2019	715,0	319,0	166,4	1.200,5
	1-1/30-9-2018	656,9	306,3	130,5	1.093,7
	Variazione	58,1	12,7	35,9	106,7
	Variazione %	8,8%	4,2%	27,5%	9,8%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/30-9-2019	212,1	86,6	64,9	363,7
	1-1/30-9-2018	202,7	81,9	49,7	334,4
	Variazione	9,4	4,7	15,2	29,3
	Variazione %	4,6%	5,8%	30,5%	8,8%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/30-9-2019				188,8
	1-1/30-9-2018				166,0
	Variazione				22,8
	Variazione %				13,8%
EBIT (milioni di euro)	1-1/30-9-2019				99,5
	1-1/30-9-2018				84,9
	Variazione				14,6
	Variazione %				17,2%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/30-9-2019				46,0
	1-1/30-9-2018				36,3
	Variazione				9,7
	Variazione %				26,7%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 1.200.453

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 22.095) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 2.783), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	715.041	59,6	656.945	60,1	58.096	8,8
India	319.004	26,6	306.278	28,0	12.726	4,2
Asia Pacific 2W	166.408	13,8	130.517	11,9	35.891	27,5
Totale	1.200.453	100,0	1.093.740	100,0	106.713	9,8

Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 9,8% 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 (729.290)

L'incremento dei costi per materiali di €/000 75.371 rispetto ai primi nove mesi del 2018 è principalmente dovuto all'incremento dei prodotti venduti. La voce include per €/000 12.612 (€/000 17.451 nei primi nove mesi del 2018) gli acquisti di scooter 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 (182.306)

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano un aumento di €/000 11.328 rispetto ai primi nove mesi del 2018. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 1.661.

I costi di godimento dei primi nove mesi del 2019 sono stati rettificati per un ammontare pari a €/000 5.585 a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che prevede che i costi dei leasing operativi siano esposti come ammortamenti dei diritti d'uso e come oneri finanziari sul debito figurativo in essere.

7. Costi del personale**€/000 (173.075)**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.494 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(131.836)	(124.522)	(7.314)
Oneri sociali	(33.086)	(32.761)	(325)
Trattamento di fine rapporto	(5.617)	(5.592)	(25)
Altri costi	(2.536)	(3.062)	526
Totale	(173.075)	(165.937)	(7.138)

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

Consistenza media			
	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	104,1	97,7	6,4
Quadri	667,9	628,6	39,3
Impiegati	1.731,2	1.706,8	24,4
Operai	3.966,5	4.297,6	(331,1)
Totale	6.469,7	6.730,7	(261,0)

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

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

Consistenza puntuale al			
	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	106	100	6
Quadri	683	640	43
Impiegati	1.724	1.738	(14)
Operai	3.800	4.037	(237)
Totale	6.313	6.515	(202)
Emea e Americas	3.564	3.586	(22)
India	1.793	2.026	(233)
Asia Pacific 2W	956	903	53
Totale	6.313	6.515	(202)

8. Ammortamenti e costi da impairment**€ /000 (89.259)**

Tale voce include:

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni immateriali per € /000 53.704 (€ /000 51.031 nei primi nove mesi del 2018);
- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni materiali per € /000 30.383 (€ /000 30.008 nei primi nove mesi del 2018).
- Ammortamenti dei diritti d'uso per € /000 5.172. Tale voce di costo è stata introdotta nel 2019 a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, per i cui impatti si rimanda al precedente paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019".

9. Altri proventi operativi**€ /000 90.021**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una crescita di € /000 11.277 rispetto ai primi nove mesi del 2018.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti**€ /000 (1.197)**

Tale voce è così composta:

	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Rilascio fondi	91	32	59
Perdite su crediti	(186)	(10)	(176)
Svalutazione crediti attivo circolante	(1.102)	(1.514)	412
Totale	(1.197)	(1.492)	295

11. Altri costi operativi**€ /000 (15.798)**

L' aumento di € /000 1.604 è dovuto principalmente ai maggiori accantonamenti a fondo rischi (€ /000 -764) ed alla maggiore svalutazione del fondo immobiliare (€ /000 -785) rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

12. Risultato partecipazioni**€ /000 735**

I proventi da partecipazione derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€ /000 611) e della società collegata Pontech (€ /000 13) valutate ad equity, nonché da dividendi ricevuti dalle società collegate IVM (€ /000 93) e Ecofor Service (€ /000 18).

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€ / 000 (18.801)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi del 2019 è stato negativo per € / 000 18.801, in miglioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€ / 000 19.601), grazie alla riduzione dell'indebitamento medio ed al suo minore costo. Il miglioramento risulterebbe ancora più elevato considerando che nel corso del 2018 erano stati iscritti € / 000 910 di proventi netti non ricorrenti generati dall'operazione di liability management sul prestito obbligazionario high yield e che nel 2019 l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 ha comportato l'iscrizione di oneri per € / 000 713.

14. Imposte**€ / 000 (35.445)**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 43,5%, 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:

		Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Risultato netto	€ / 000	46.038	36.349
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€ / 000	46.038	36.349
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.279.871	358.057.087
Utile per azione ordinaria	€	0,129	0,102
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.279.871	358.057.087
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,129	0,102

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 667.642

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 8.754 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 nove mesi del 2019 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 580.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2019, 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	257.677	26.935	284.612	381.477	27.034	408.511	128.021	557.322	7.517		7.517	1.332.014	53.969	1.385.983
Fondo svalutazioni	(1.572)	(1.484)	(3.056)	(360)		(360)					0	(1.932)	(1.484)	(3.416)
Fondo ammortamento	(200.332)		(200.332)	(316.695)		(316.695)	(88.836)	(110.382)	(7.434)		(7.434)	(723.679)	0	(723.679)
Consistenza al 01 01 2019	55.773	25.451	81.224	64.422	27.034	91.456	39.185	446.940	83	0	83	606.403	52.485	658.888
Investimenti	7.092	19.454	26.546	6.779	27.724	34.503			356	29	385	14.227	47.207	61.434
Passaggi in esercizio	10.551	(10.551)	0	11.686	(11.686)	0			29	(29)	0	22.266	(22.266)	0
Ammortamenti	(22.260)		(22.260)	(27.428)		(27.428)	(3.617)		(115)		(115)	(53.420)	0	(53.420)
Dismissioni	(5)		(5)	(4)		(4)			(32)		(32)	(41)	0	(41)
Svalutazioni		(283)	(283)			0					0	0	(283)	(283)
Differenze cambio	519	259	778	33	5	38			18		18	570	264	834
Altri movimenti			0			0			230		230	230	0	230
Totale movimenti del periodo	(4.103)	8.879	4.776	(8.934)	16.043	7.109	(3.617)	0	486	0	486	(16.168)	24.922	8.754
Costo storico	283.614	36.154	319.768	399.941	43.077	443.018	128.021	557.322	8.510		8.510	1.377.408	79.231	1.456.639
Fondo svalutazioni		(1.824)	(1.824)			0					0	0	(1.824)	(1.824)
Fondo ammortamento	(231.944)		(231.944)	(344.453)		(344.453)	(92.453)	(110.382)	(7.941)		(7.941)	(787.173)	0	(787.173)
Consistenza al 30 09 2019	51.670	34.330	86.000	55.488	43.077	98.565	35.568	446.940	569	0	569	590.235	77.407	667.642

18. Immobili, impianti e macchinari**€/000 269.272**

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 nove mesi del 2019 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 204.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2019, 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	169.761	1.425	171.186	486.249	8.688	494.937	513.415	7.272	520.687	54.308	758	55.066	1.251.373	18.143	1.269.516
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(483)		(483)	(2.408)		(2.408)	(64)		(64)	(3.577)	0	(3.577)
Fondo ammortamento		(78.788)		(78.788)	(380.606)		(380.606)	(493.277)		(493.277)	(47.070)		(47.070)	(999.741)	0	(999.741)
Consistenza al 01 01 2019	27.640	90.351	1.425	91.776	105.160	8.688	113.848	17.730	7.272	25.002	7.174	758	7.932	248.055	18.143	266.198
Investimenti		90	1.401	1.491	1.062	15.854	16.916	5.551	1.714	7.265	4.167	283	4.450	10.870	19.252	30.122
Passaggi in esercizio		531	(531)	0	9.844	(9.844)	0	3.953	(3.953)	0	313	(313)	0	14.641	(14.641)	0
Ammortamenti		(3.691)		(3.691)	(15.907)		(15.907)	(6.919)		(6.919)	(3.866)		(3.866)	(30.383)	0	(30.383)
Dismissioni				0	(5)		(5)	(1)		(1)	(41)		(41)	(47)	0	(47)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		808	11	819	2.344	283	2.627			0	161	5	166	3.313	299	3.612
Altri movimenti				0			0			0	73	(303)	(230)	73	(303)	(230)
Totale movimenti del periodo	0	(2.262)	881	(1.381)	(2.662)	6.293	3.631	2.584	(2.239)	345	807	(328)	479	(1.533)	4.607	3.074
Costo storico	27.640	171.623	2.306	173.929	503.005	14.981	517.986	522.919	5.033	527.952	57.662	430	58.092	1.282.849	22.750	1.305.599
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(483)		(483)	(2.408)		(2.408)	(64)		(64)	(3.577)	0	(3.577)
Fondo ammortamento		(82.912)		(82.912)	(400.024)		(400.024)	(500.197)		(500.197)	(49.617)		(49.617)	(1.032.750)	0	(1.032.750)
Consistenza al 30 09 2019	27.640	88.089	2.306	90.395	102.498	14.981	117.479	20.314	5.033	25.347	7.981	430	8.411	246.522	22.750	269.272

Al 30 settembre 2019 il valore netto dei beni detenuti tramite contratti di leasing finanziario è il seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 30 settembre 2019
Impianto di verniciatura Vespa	10.057
Automezzi	99
Totale	10.156

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 39.

19. Diritti d'uso **€/000 25.562**

Questa voce di bilancio accoglie il valore attualizzato dei canoni di leasing operativo a scadere così come previsto dall'IFRS 16.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'esenzione opzionale prevista dallo IASB per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

20. Investimenti immobiliari **€/000 9.275**

Gli investimenti immobiliari sono costituiti dallo stabilimento spagnolo di Martorelles presso cui, a partire dal marzo 2013, sono state interrotte le produzioni e trasferite presso gli stabilimenti italiani.

In migliaia di euro

Saldo iniziale al 1° gennaio 2019	10.269
Adeguamento al fair value	(994)
Saldo finale al 30 settembre 2019	9.275

Nel corso dell'ultimo trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio semestrale 2019, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a €/000 9.275.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40, pertanto la valutazione aggiornata nel corso del 2019 ha comportato la contabilizzazione a conto economico di periodo di un onere da adeguamento al fair value pari a €/000 994 registrato tra gli altri costi.

21. Attività fiscali differite**€/000 61.053**

Le attività e passività fiscali differite sono esposte al netto quando compensabili nell'ambito di una stessa giurisdizione fiscale.

Esse ammontano complessivamente a €/000 61.053, in aumento rispetto ad €/000 59.250 al 31 dicembre 2018.

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**€/000 225.327**

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	110.117	104.701	5.416
Fondo svalutazione	(11.117)	(10.602)	(515)
<i>Valore netto</i>	<i>99.000</i>	<i>94.099</i>	<i>4.901</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.062	18.623	(3.561)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>14.210</i>	<i>17.771</i>	<i>(3.561)</i>
Prodotti finiti e merci	130.397	132.387	(1.990)
Fondo svalutazione	(19.046)	(20.295)	1.249
<i>Valore netto</i>	<i>111.351</i>	<i>112.092</i>	<i>(741)</i>
Acconti	766	146	620
Totale	225.327	224.108	1.219

Al 30 settembre 2019 le rimanenze presentano un incremento di €/000 1.219, in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 126.095**

Al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	125.121	85.293	39.828
Crediti comm. verso JV	946	1.252	(306)
Crediti comm. verso controllanti	14	12	2
Crediti comm. verso collegate	14		14
Totale	126.095	86.557	39.538

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 25.695.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 30 settembre 2019 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 124.926.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 114.768. Al 30 settembre 2019 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 15.955 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)**€/000 42.287**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Crediti diversi verso collegate	94	94	0
Risconti attivi	10.288	13.673	(3.385)
Anticipi a dipendenti	35	45	(10)
Depositi in garanzia	1.369	1.309	60
Crediti verso altri	1.552	1.504	48
Totale parte non corrente	13.338	16.625	(3.287)

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

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Crediti diversi verso controllanti	13.529	14.205	(676)
Crediti diversi verso JV	1.223	1.034	189
Crediti diversi verso collegate	-	23	(23)
Ratei attivi	1.253	1.369	(116)
Risconti attivi	6.054	2.880	3.174
Anticipi a fornitori	1.292	2.625	(1.333)
Anticipi a dipendenti	237	2.133	(1.896)
Fair Value strumenti derivati	128	4	124
Depositi in garanzia	269	263	6
Crediti verso altri	4.964	8.971	(4.007)
Totale parte corrente	28.949	33.507	(4.558)

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*.

25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 38.424**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti verso l'Erario per IVA	20.277	8.498	11.779
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	15.352	14.773	579
Altri crediti verso l'Erario	2.795	1.496	1.299
Totale	38.424	24.767	13.657

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 17.156 rispetto a €/000 17.399 al 31 dicembre 2018, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 21.268 rispetto a €/000 7.368 al 31 dicembre 2018.

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

Al 30 settembre 2019 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 30 settembre 2019 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 520.192**

Al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	512.197	424.320	87.877
Debiti commerciali verso JV	7.950	6.671	1.279
Debiti commerciali v/altre parti correlate	1	24	(23)
Debiti commerciali v/collegate		55	(55)
Debiti commerciali v/controllanti	44	1.652	(1.608)
Totale	520.192	432.722	87.470

29. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 26.290**

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

	Saldo al 31 dicembre 2018	Accantona menti	Utilizzi	Riclas- sifica	Delta cambio	Saldo al 30 settembre 2019
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	16.594	8.845	(5.460)	53	270	20.302
Fondo rischi contrattuali	2.972	1.139	(1.064)		35	3.082
Fondo rischi per contenzioso legale	1.788	39	(42)	(8)	26	1.803
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	685	422	(65)		3	1.045
Totale	22.097	10.445	(6.631)	45	334	26.290

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

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	6.802	5.361	1.441
Fondo rischi contrattuali	2.311	2.310	1
Fondo rischi per contenzioso legale	1.212	1.213	(1)
Fondo rischi per garanzie prestate	58	0	58
Altri fondi rischi e oneri	545	620	(75)
Totale quota non corrente	10.928	9.504	1.424

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	13.500	11.233	2.267
Fondo rischi contrattuali	771	662	109
Fondo rischi per contenzioso legale	591	575	16
Fondo rischi per garanzie prestate	-	58	(58)
Altri fondi rischi e oneri	500	65	435
Totale quota corrente	15.362	12.593	2.769

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 8.845 ed è stato utilizzato per €/000 5.460 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. Per una analisi delle vertenze in essere si rimanda a quanto pubblicato nella relazione Semestrale al 30 giugno 2019. L'unica variazione degna di nota è relativa alla ricevuta notifica di una sentenza di primo grado, resa ad esito di un giudizio instaurato da un proprio fornitore nel 2009 (di cui è stata data puntuale informativa in semestrale), che condanna Piaggio al pagamento di un importo complessivo di circa sette milioni e seicento mila euro e alla pubblicazione del dispositivo della stessa su due quotidiani nazionali e due riviste specializzate. La Società ha proposto appello avverso la sentenza ritenendo la decisione del Tribunale di Pisa viziata per molteplici motivi.

30. Passività fiscali differite

€/000 12.636

La voce ammonta a €/000 12.636 rispetto a €/000 2.806 al 31 dicembre 2018.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 43.144

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	812	769	43
Fondo trattamento di fine rapporto	42.332	40.537	1.795
Totale	43.144	41.306	1.838

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. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

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 30 settembre 2019 sarebbero stati più bassi di €/000 964.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**€/000 16.370**

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

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debito per imposte sul reddito dell'esercizio	7.442	8.511	(1.069)
Debito per imposte non sul reddito	90	50	40
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	4.570	2.010	2.560
- ritenute fiscali operate alla fonte	3.616	3.803	(187)
- altri	652	261	391
Totale	8.838	6.074	2.764
Totale	16.370	14.635	1.735

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 63.689**

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Depositi cauzionali	3.413	2.750	663
Risconti passivi	3.091	3.113	(22)
Atri debiti	70	76	(6)
Totale quota non corrente	6.574	5.939	635

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	27.570	17.452	10.118
Ratei passivi	8.868	3.782	5.086
Risconti passivi	1.527	1.403	124
Debiti verso istituti di previdenza	5.343	8.584	(3.241)
Fair Value strumenti derivati	36	16	20
Debiti diversi verso JV	8	31	(23)
Debiti diversi verso collegate		5	(5)
Debiti diversi verso controllanti	6.278	6.689	(411)
Atri debiti	7.485	10.258	(2.773)
Totale quota corrente	57.115	48.220	8.895

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 10.036 e altre retribuzioni da pagare per €/000 17.534.

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

La voce Fair Value strumenti derivati 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*.

La voce Ratei passivi include per €/000 125 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

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 39 Passività finanziarie e leasing operativi.

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 8.658

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	8.514	7.786	728
Partecipazioni in società collegate	144	148	(4)
Totale	8.658	7.934	724

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 non correnti

€/000 3.923

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	3.886	5.992	(2.106)
Partecipazioni in altre imprese	37	37	0
Totale	3.923	6.029	(2.106)

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

37. Altre attività finanziarie correnti

€/000 3.880

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	3.880	2.805	1.075
Totale	3.880	2.805	1.075

La voce si riferisce al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

38. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€/000 212.472**

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

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	159.208	131.282	27.926
Denaro e valori in cassa	53	62	(9)
Titoli	53.211	57.396	(4.185)
Totale	212.472	188.740	23.732

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 30 settembre 2019	Al 30 settembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	212.472	197.498	14.974
Scoperti di c/c	(431)	(5)	(426)
Saldo finale	212.041	197.493	14.548

39. Passività finanziarie e leasing operativi (correnti e non correnti)**€/000 624.396**

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato una riduzione di €/000 1.604 nonostante l'iscrizione in bilancio tra le passività finanziarie a partire dal 1° gennaio 2019 dei debiti per diritti d'uso (€/000 19.041 al 30 settembre 2019) a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, per i cui effetti si rimanda al precedente paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019". Al netto della suddetta variazione 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 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo si è ridotto di €/000 19.385.

	Passività finanziarie al 30 settembre 2019			Passività finanziarie al 31 dicembre 2018			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	122.319	476.258	598.577	110.939	507.023	617.962	11.380	(30.765)	(19.385)
Debiti per diritti d'uso	6.692	12.349	19.041				6.692	12.349	19.041
Adeguamento al <i>Fair Value</i>	3.386	3.392	6.778	2.563	5.475	8.038	823	(2.083)	(1.260)
Totale	132.397	491.999	624.396	113.502	512.498	626.000	18.895	(20.499)	(1.604)

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 405.146 al 30 settembre 2019 rispetto a €/000 429.222 al 31 dicembre 2018.

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	212.472	188.740	23.732
Titoli			0
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Debiti verso banche	(46.379)	(47.033)	654
Quota corrente di finanziamenti bancari	(47.774)	(42.708)	(5.066)
Prestito obbligazionario	(11.022)	(10.325)	(697)
Debiti verso società di factoring	(15.955)	(9.291)	(6.664)
Debiti per leasing finanziari	(1.153)	(1.237)	84
Debiti per diritti d'uso	(6.692)		(6.692)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(36)	(345)	309
Indebitamento finanziario corrente	(129.011)	(110.939)	(18.072)
Indebitamento finanziario corrente netto	83.461	77.801	5.660
Debiti verso banche e istituti finanziari	(187.620)	(207.239)	19.619
Prestito obbligazionario	(281.344)	(291.694)	10.350
Debiti per leasing finanziari	(7.156)	(7.930)	774
Debiti per diritti d'uso	(12.349)		(12.349)
Debiti verso altri finanziatori	(138)	(160)	22
Indebitamento finanziario non corrente	(488.607)	(507.023)	18.416
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(405.146)	(429.222)	24.076
di cui passività finanziarie per diritti d'uso	(19.041)	0	(19.041)

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 488.607 rispetto a €/000 507.023 al 31 dicembre 2018, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 129.011 rispetto a €/000 110.939 al 31 dicembre 2018.

La seguente tabella riepiloga la composizione dell' indebitamento finanziario al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2018	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2019
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
Liquidità	188.740	17.929				5.803		212.472
Titoli	0							0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di c/c	(354)			(77)				(431)
Debiti di c/c	(46.679)		13.999	(11.600)		(1.668)		(45.948)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(42.708)		27.776		(32.667)	(181)	6	(47.774)
<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(89.741)</i>	<i>0</i>	<i>41.775</i>	<i>(11.677)</i>	<i>(32.667)</i>	<i>(1.849)</i>	<i>6</i>	<i>(94.153)</i>
Prestito obbligazionario	(10.325)		10.360		(11.050)		(7)	(11.022)
Debiti verso società di factoring	(9.291)		9.291	(15.955)				(15.955)
Debiti per leasing finanziari	(1.237)		955		(869)		(2)	(1.153)
Debiti per diritti d'uso							(6.692)	(6.692)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(345)		331		(22)			(36)
Indebitamento finanziario corrente	(110.939)	0	62.712	(27.632)	(44.608)	(1.849)	(6.695)	(129.011)
Indebitamento finanziario corrente netto	77.801	17.929	62.712	(27.632)	(44.608)	3.954	(6.695)	83.461
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(207.239)			(12.500)	32.667	(154)	(394)	(187.620)
Prestito obbligazionario	(291.694)				11.050		(700)	(281.344)
Debiti per leasing finanziari	(7.930)				869		(95)	(7.156)
Debiti per diritti d'uso							(12.349)	(12.349)
Debiti verso altri finanziatori	(160)				22			(138)
Indebitamento finanziario non corrente	(507.023)	0	0	(12.500)	44.608	(154)	(13.538)	(488.607)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(429.222)	17.929	62.712	(40.132)	0	3.800	(20.233)	(405.146)
di cui passività finanziarie per diritti d'uso	0	0	0	0	0	0	(19.041)	(19.041)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 235.394 (di cui €/000 187.620 non corrente e €/000 47.774 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 5.455 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scadrà a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 45.650 (del valore nominale di €/000 45.714) 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);

- € /000 116.208 (del valore nominale di € /000 117.500) 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 30 settembre 2019 per nominali € /000 55.000) 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 9.507 (del valore nominale di € /000 9.520) finanziamento a medio termine concesso da UBI Banca. Il finanziamento ha scadenza il 30 giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali;
- € /000 17.958 (del valore nominale di € /000 18.000) 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 19.320 finanziamento concesso da Banco BPM articolato in una tranche concessa nella forma di finanziamento con ammortamento e scadenza ultima nel luglio 2022 (pari a € /000 6.820) e una tranche di € /000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving, completamente utilizzata al 30 settembre 2019. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 5.969 (del valore nominale di € /000 6.000) 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 7.052 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno articolato in una tranche di € /000 8.039 concessa nella forma di finanziamento con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali ed in una tranche di € /000 20.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, inutilizzata al 30 settembre 2019. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 8.134 finanziamento a medio termine per VND/000 204.631.287 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 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;
- € /000 141 finanziamenti concessi da Intesa Sanpaolo ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

Al 30 settembre 2019 il finanziamento da € /000 70.000 concesso dalla Banca Europea degli Investimenti il 4 luglio 2019 risulta non ancora erogato per scelta della Capogruppo nell'ambito della flessibilità contrattuale (periodo di utilizzo 18 mesi).

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

La voce Obbligazioni per €/000 292.366 (del valore nominale di €/000 302.101) si riferisce:

- per €/000 22.059 (del valore nominale di €/000 22.101) 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 30 settembre 2019 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 28.879 (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 29.907 (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 €/000 240.400 (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 BB- con outlook stabile e Ba3 con outlook stabile.

Si segnala che la società potrà rimborsare in via anticipata:

- l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 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 15.955.

I debiti per leasing finanziario pari a €/000 8.309 (valore nominale di €/000 8.319) sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 8.214 (valore nominale di €/000 8.224) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento ha una

durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 7.073);

- leasing finanziario per €/000 95 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 83).

I debiti per diritti d'uso ammontano complessivamente a €/000 19.041 (parte non corrente pari a €/000 12.349).

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 174 di cui €/000 138 scadenti oltre l'anno e €/000 36 come quota corrente, sono articolati come segue:

- finanziamento per €/000 13 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture;
- finanziamento agevolato per complessivi €/000 161 concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 138).

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 nell'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.

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 30 settembre 2019 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	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	53.500	6.803	14/11/2019
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	800	895	09/10/2019
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	80.000	668	25/12/2019
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	20.000	1.866	09/10/2019
Piaggio & C.	Acquisto	USD	16.250	14.502	14/11/2019
Piaggio & C.	Vendita	CAD	450	307	19/11/2019
Piaggio & C.	Vendita	CAD	450	307	19/11/2019
Piaggio & C.	Vendita	CNY	5.000	634	11/10/2019
Piaggio & C.	Vendita	GBP	300	337	09/10/2019
Piaggio & C.	Vendita	JPY	160.000	1.341	29/10/2019
Piaggio & C.	Vendita	SEK	4.000	374	09/10/2019
Piaggio & C.	Vendita	USD	54.050	48.466	15/12/2019
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	4.274	303.324	31/10/2019
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	EUR	7.500	596.710	29/11/2019
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	5.685	81.019.713	28/10/2019
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	4.750	4.152	21/04/2020
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	9.100	237.724.700	30/10/2019
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	29.000	680.086.000	24/11/2019

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

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

Al 30 settembre 2019 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	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	28.000	3.454	25/11/2019
Piaggio & C.	Vendita	GBP	1.980	2.197	11/11/2019

Alle sole coperture sul rischio di cambio economico viene applicato il principio contabile del *cash flow hedge* con imputazione della porzione efficace degli utili e delle perdite in una apposita riserva di Patrimonio Netto. La determinazione del Fair Value avviene basandosi su quotazioni di mercato fornite dai principali trader.

Al 30 settembre 2019 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 92.

Rischio di Tasso d'Interesse

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie a tasso variabile. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali, con l'obiettivo di ridurre l'oscillazione degli oneri finanziari contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse. Tale obiettivo è perseguito sia attraverso un adeguato mix tra esposizione a tasso fisso e a tasso variabile, sia

attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap.

Al 30 settembre 2019 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

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 30 settembre 2019 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 7.766. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è pari a €/000 229.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Cross Currency Swap

7.766

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

40. Capitale Sociale e riserve

€/000 387.153

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 30 settembre 2019, 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 (1.749)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 105.000 azioni proprie. Pertanto al 30 settembre 2019 Piaggio & C. detiene n. 898.818 azioni proprie, equivalenti allo 0,251% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2019	2018
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	793.818	0
Azioni in circolazione	357.359.826	358.153.644
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	105.000	793.818
Situazione al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	898.818	793.818
Azioni in circolazione	357.254.826	357.359.826

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2019 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Riserva legale €/000 21.904

La riserva legale al 30 settembre 2019 risulta incrementata di €/000 1.779 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari

€ /000 (22)

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

€ /000 51.805

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 12 aprile 2019 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 9,0 centesimi di euro per azione ordinaria. Pertanto nel corso del mese di aprile del corrente anno sono stati distribuiti dividendi per un valore complessivo di € /000 32.155. Nel corso del 2018 erano stati distribuiti dividendi per un ammontare totale di € /000 19.698.

Nella seduta del 26 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato una nuova politica di distribuzione dei dividendi incentrata sulla distribuzione di acconti sul dividendo nel corso dell'Esercizio (piuttosto che in un'unica soluzione), per allinearsi alle altre società internazionali del settore due ruote, anche con l'obiettivo di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa considerata la stagionalità del business. Il Consiglio di Amministrazione, avendo approvato il Prospetto Contabile al 30 giugno 2019 e la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2344 -bis del Codice Civile, ha quindi deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2019 pari a 5,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (a fronte di un dividendo di 9 centesimi deliberato per l'intero esercizio 2018), per un ammontare complessivo di € /000 19.650.

	Ammontare totale		Dividendo per azione	
	2019	2018	2019	2018
	€ /000	€ /000	€	€
Su risultato anno precedente	32.155	19.698	0,090	0,055
Acconto su risultato 2019	19.650		0,055	

Riserve di risultato

€ /000 191.510

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza

€ /000 (207)

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

41. Altri componenti di Conto Economico Complessivo**€/000 1.180**

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 30 settembre 2019						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(2.980)	(2.980)		(2.980)
Totale	0	0	(2.980)	(2.980)	0	(2.980)
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		3.947		3.947	4	3.951
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	92	117		117		117
Totale	92	4.064	0	4.156	4	4.160
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	92	4.064	(2.980)	1.176	4	1.180

Al 30 settembre 2018**Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(1.114)	(1.114)		(1.114)
Totale	0	0	(1.114)	(1.114)	0	(1.114)
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		(8.716)		(8.716)	35	(8.681)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	139	(208)		(208)		(208)
Totale	139	(8.924)	0	(8.785)	35	(8.750)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	139	(8.924)	(1.114)	(9.899)	35	(9.864)

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

	Al 30 settembre 2019			Al 30 settembre 2018		
	<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	(3.921)	941	(2.980)	(1.454)	340	(1.114)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3.951		3.951	(8.681)		(8.681)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	117		117	(208)		(208)
	121	(29)	92	231	(92)	139
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	268	912	1.180	(10.112)	248	(9.864)

G) ALTRE INFORMAZIONI

42. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 30 settembre 2019 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

43. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2019 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 30 settembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com, nella sezione *Governance*.

Rapporti intercorsi con le Controllanti

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,6287
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,0215	0,0215

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 della Società, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito alla Società e alle società controllate 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 2016, 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.

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 & 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.

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
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- subloca parte di un immobile in affitto a:
 - Piaggio Concept Store Mantova
- 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 Espana 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.

Piaggio Group Canada

- fornisce a Piaggio Group Americas un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita in Canada.

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 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

- vende veicoli a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. per la loro successiva commercializzazione sul mercato cinese.

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.

Al 30 settembre 2019	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Is Molas	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>									
<u>Conto economico</u>									
Ricavi delle vendite		111						111	0,01%
Costi per materiali		(12.612)						(12.612)	1,73%
Costi per servizi			(615)		(86)		(940)	(1.641)	0,96%
Assicurazioni							(25)	(25)	0,73%
Godimento beni di terzi						(33)	(45)	(78)	0,97%
Altri proventi operativi		229	24			3	38	294	0,33%
Altri costi operativi	(2)					(1)	(13)	(16)	0,10%
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		611		13				624	84,90%
Proventi finanziari							19	19	0,74%
Oneri finanziari						(10)	(118)	(128)	0,61%
<u>Attivo</u>									
Altri crediti non correnti	94							94	0,70%
Crediti commerciali correnti		946	14				14	974	0,77%
Altri crediti correnti		1.223					13.529	14.752	50,96%
<u>Passivo</u>									
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi						156	3.271	3.427	27,75%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi						207	1.150	1.357	20,28%
Debiti commerciali correnti		7.950			1	35	9	7.995	1,54%
Altri debiti correnti		8					6.278	6.286	11,01%

44. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi nove mesi del 2019 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.

Per i primi nove mesi del 2018 si segnala che:

- il 9 aprile del 2018 la Capogruppo ha esercitato l'opzione call prevista dal prestito obbligazionario emesso dalla Società in data 24 aprile 2014 di ammontare complessivo di €/000 250.000 e con scadenza 30 aprile 2021.
- Il 9 maggio ha rimborsato al prezzo di 101,25% la parte rimasta in essere del suddetto prestito (pari a circa €/000 168.497) dopo la conclusione dell'offerta di scambio lanciata il 9 aprile.

L'operazione ha generato l'iscrizione nel conto economico dei primi nove mesi del 2018 di:

- oneri finanziari correlati ai premi pagati agli obbligazionisti che non hanno aderito all'offerta di scambio e per lo scambio dei titoli in circolazione ed ai costi non ancora ammortizzati del prestito rimborsato (€/000 3.521);
- proventi finanziari derivanti dall'operazione di modifica della passività originaria con una nuova obbligazione emessa a condizioni più favorevoli per l'emittente (€/000 4.431).

Tale operazione è incorsa nei requisiti delle operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2018 e dei primi nove mesi del 2019 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.

46. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2019 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 30 settembre 2019.

47. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 12 novembre 2019 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, 30 ottobre 2019

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