



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2021**

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:  
[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

### Contatti

Responsabile Investor Relations  
Raffaele Lupotto  
Email: [investorrelations@piaggio.com](mailto: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

<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Emergenza sanitaria – Covid-19.....</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>8</i>
<i>Profilo del Gruppo.....</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2021.....</i>	<i>13</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo.....</i>	<i>16</i>
Conto economico consolidato.....	16
Dati operativi.....	18
Situazione patrimoniale consolidata.....	20
Rendiconto finanziario consolidato.....	22
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	23
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>24</i>
Due Ruote.....	24
Veicoli Commerciali.....	27
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....</i>	<i>29</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione.....</i>	<i>30</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>31</i>
<i>Glossario economico.....</i>	<i>32</i>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2021.....</b>	<b>35</b>
Conto Economico Consolidato.....	36
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	37
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	38
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	40
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	41
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.....	42



Gruppo Piaggio

## **Relazione intermedia sulla gestione**

## **Premessa**

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

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

## **Emergenza sanitaria – Covid-19**

Nel corso del 2021 la situazione epidemiologica è stata ancora motivo di preoccupazione in tutto il mondo.

Al momento della redazione del documento, secondo il report settimanale dell'Organizzazione Mondiale della Sanità (Oms), la diffusione del coronavirus a livello globale ha ripreso a crescere dopo che da agosto aveva mostrato un andamento in lenta regressione. Le aree che destano maggior preoccupazione sono l'Est Europa, la Nuova Zelanda e il Regno Unito.

L'uscita dalla crisi a livello mondiale sembra legata ad una necessaria e rapida distribuzione del vaccino tra la popolazione ed alla efficacia di quest'ultimo contro le eventuali nuovi varianti.

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

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

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

## Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio 2020
	2021	2020	
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	1.319,2	993,8	1.313,7
Margine Lordo Industriale	365,6	286,0	372,4
Risultato Operativo	97,4	63,6	70,9
Risultato Ante Imposte	83,2	48,5	50,2
Risultato Netto	51,6	29,1	31,3
.Terzi			
.Gruppo	51,6	29,1	31,3
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	765,8	830,8	795,6
Posizione Finanziaria Netta	(372,7)	(444,8)	(423,6)
Patrimonio Netto	393,1	386,0	372,0
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	27,7%	28,8%	28,3%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	3,9%	2,9%	2,4%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	7,4%	6,4%	5,4%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	13,1%	7,5%	8,4%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	12,7%	7,7%	8,9%
EBITDA	192,9	150,1	186,1
EBITDA su Ricavi Netti (%)	14,6%	15,1%	14,2%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	430,6	353,9	482,7
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	102,2	88,0	140,4
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.045	6.312	5.856

## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2021	220,3	106,0	104,3	<b>430,6</b>
	Primi nove mesi 2020	189,6	89,2	75,0	<b>353,9</b>
	Variazione	30,7	16,8	29,3	<b>76,7</b>
	Variazione %	16,2%	18,8%	39,0%	<b>21,7%</b>
Fatturato (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021	899,1	167,9	252,2	<b>1.319,2</b>
	Primi nove mesi 2020	656,3	159,5	178,0	<b>993,8</b>
	Variazione	242,8	8,4	74,2	<b>325,4</b>
	Variazione %	37,0%	5,2%	41,7%	<b>32,7%</b>
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2021	3.751,4	1.528,9	1.009,1	<b>6.289,4</b>
	Primi nove mesi 2020	3.617,9	1.683,3	991,9	<b>6.293,1</b>
	Variazione	133,5	(154,4)	17,2	<b>(3,7)</b>
	Variazione %	3,7%	-9,2%	1,7%	<b>-0,1%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021	81,6	9,5	11,2	<b>102,2</b>
	Primi nove mesi 2020	69,1	15,1	3,8	<b>88,0</b>
	Variazione	12,5	(5,6)	7,4	<b>14,3</b>
	Variazione %	18,1%	-37,0%	192,7%	<b>16,2%</b>

## Profilo del Gruppo

Il Gruppo Piaggio, con sede a Pontedera (Pisa, Italia), è il più grande costruttore europeo di veicoli motorizzati a due ruote e uno dei principali player mondiali in tale settore. Oggi il Gruppo Piaggio ha tre anime ben distinte:

- le 2 ruote, scooter e moto da 50cc a 1.400cc., con 384.700 veicoli venduti nel 2020. Tra i brand del Gruppo: Piaggio (tra gli scooter i modelli Liberty, Beverly, Medley, MP3), Vespa, Aprilia (che con Aprilia Racing è impegnata nel campionato MotoGP) e Moto Guzzi.
- i veicoli commerciali leggeri, a tre e quattro ruote. Nel 2020 sono stati venduti 98.000 veicoli commerciali. A partire da gennaio 2021 è iniziata in Europa la commercializzazione di un nuovo veicolo commerciale leggero nato da un'importante partnership strategica siglata nel 2017 con il gruppo cinese Foton Motor Group, il più grande produttore di veicoli commerciali in Cina.
- la divisione robotica con Piaggio Fast Forward, il centro di ricerca del Gruppo sulla mobilità del futuro con sede a Boston.

## Missione

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



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



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

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



Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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



## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente e Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno <sup>(1), (2)</sup>

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Consiglieri**

Michele Colaninno

Graziano Gianmichele Visentin <sup>(3), (4), (5), (6), (7)</sup>

Rita Ciccone <sup>(4), (5), (6), (7)</sup>

Patrizia Albano

Federica Savasi

Micaela Vescia <sup>(4), (6)</sup>

Andrea Formica <sup>(5), (7)</sup>

### Collegio Sindacale

**Presidente**

Piera Vitali

**Sindaci effettivi**

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

**Sindaci supplenti**

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

**Organismo di Vigilanza**

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**Comitati endoconsiliari**

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

<sup>(1)</sup> Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

<sup>(2)</sup> Amministratore Esecutivo

<sup>(3)</sup> Lead Independent Director

<sup>(4)</sup> Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

<sup>(5)</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione

<sup>(6)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

<sup>(7)</sup> 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](http://www.piaggiogroup.com) nella sezione *Governance*.

## Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2021

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

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

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

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

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

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

**14 aprile 2021** - L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. ha nominato il Consiglio di Amministrazione, confermando in 9 il numero dei suoi componenti, di cui la maggioranza, pari a 5 membri, ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa applicabile. La durata del mandato è stata stabilita in tre esercizi, fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2023. Sono stati nominati Amministratori: Roberto Colaninno, Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Graziano Gianmichele Visentin (consigliere indipendente), Rita Ciccone (consigliere indipendente), Patrizia Albano (consigliere indipendente), Federica Savasi, tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 60,991% dei voti) e Micaela Vescia (consigliere indipendente), sulla base della proposta di candidatura presentata dalla medesima IMMSI S.p.A. e approvata a maggioranza (90,334% dei voti), nonché Andrea Formica (consigliere indipendente), tratto dalla lista di minoranza presentata da un gruppo

di investitori (la quale ha ottenuto il 29,899% dei voti), non collegata neppure indirettamente con i soci che detengono una partecipazione di maggioranza della Società. L'Assemblea ha inoltre nominato il Collegio Sindacale, che risulta così composto: Piera Vitali (Presidente), tratta dalla lista di minoranza presentata dal predetto gruppo di investitori (la quale ha ottenuto il 29,641% dei voti); Giovanni Barbara e Massimo Giaconia, tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 61% dei voti), quali Sindaci effettivi; Gianmarco Losi, tratto dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A e Fabrizio Piercarlo Bonelli, tratto dalla lista di minoranza, quali Sindaci supplenti. Gli organi sociali nominati rispettano la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

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

**24 maggio 2021** – Il Gruppo Piaggio ha presentato sul social network TIK TOK Piaggio ONE una generazione completamente nuova di scooter elettrici rispettosa dell'ambiente ad emissioni zero. Leggero, facile da guidare, elegantemente essenziale Piaggio ONE unisce a queste caratteristiche i migliori contenuti degli scooter Piaggio, qualità, affidabilità e una ciclistica solida, votata al piacere di guida che garantisce sicurezza e divertimento. Piaggio ONE vanta un ricco equipaggiamento tecnologico che include strumentazione digitale a colori con sensore che adatta sfondi e luminosità all'ambiente, fanaleria full LED, sistema di avviamento keyless e due mappe motore.

**Il 5 agosto 2021** - Piaggio Fast Forward (PFF) ha annunciato lo sviluppo della sua nuova tecnologia di sensori destinati a essere implementati su robot ad uso domestico e industriale, oltre che su scooter e motocicli. Sono moduli hardware e software che coniugano una elevata sicurezza a un prezzo accessibile, garantendo un monitoraggio affidabile indipendentemente dall'illuminazione e dalle condizioni ambientali. PFF ha stipulato un contratto con Vayyar Imaging per la fornitura di Radar-on-Chip, sviluppando così la prima piattaforma di sicurezza basata sulla tecnologia di Imaging Radar 4D e destinata a scooter e moto. Il pacchetto completo di sensori per la produzione in scala dei sistemi ARAS (Advanced Rider Assistance Systems), è sviluppato, costruito e fornito da Piaggio Fast Forward per i motocicli del Gruppo Piaggio.

**6 settembre 2021** - Facendo seguito alla firma della Lettera di intenti dell'1 marzo scorso, il Gruppo PIAGGIO, HONDA Motor Co. Ltd., KTM F&E GmbH, e YAMAHA Motor Co. Ltd. hanno sottoscritto l'accordo ufficiale per la fondazione dello Swappable Batteries Motorcycle Consortium (SBMC), con lo scopo di promuovere la diffusione su vasta scala dei veicoli elettrici leggeri come ciclomotori, scooter, motocicli, tricicli e quadricicli a motore, e incentivare una gestione più sostenibile del ciclo di vita delle batterie in linea con le politiche internazionali sul clima.

**10 settembre 2021** - Presentato a Mandello del Lario l'importante progetto di ristrutturazione conservativa del sito industriale nel quale, da un secolo esatto, viene prodotta ogni singola

motocicletta del Marchio dell'Aquila. Disegnato dall'architetto e designer statunitense di fama mondiale Greg Lynn, l'intervento interesserà l'intera area. Si tratta di un progetto avveniristico, unico per stile e genere: un ambiente con spazi aperti e fruibili al pubblico. Sarà un centro di aggregazione della comunità, fondato su cultura, design e meccanica, con un'attenzione costante alla sostenibilità ambientale e all'uso efficiente delle risorse. I nuovi edifici saranno realizzati con l'utilizzo delle cubature esistenti, con una scelta di materiali improntata ad una forte attenzione a una efficiente gestione delle risorse energetiche, con impianti fotovoltaici e materiali ecosostenibili. Sarà un punto di riferimento, oltre che per gli appassionati di Moto Guzzi, anche per il mondo dei giovani e del turismo internazionale che si vuole avvicinare alle fantastiche unicità delle sue moto. L'ampliamento della capacità produttiva, in linea con l'incremento costante della domanda di mercato, andrà ad affiancarsi a una concezione completamente nuova dell'impianto di Mandello.

**20 settembre 2021** - Il Tribunal Judiciaire di Parigi ed il Tribunale Ordinario di Milano, con sentenze emesse a pochi giorni di distanza l'una dall'altra, hanno condannato Peugeot Motocycles (oggi di proprietà di un Gruppo Indiano) per la contraffazione, col modello Peugeot Metropolis, di un brevetto europeo relativo alla tecnologia dello scooter a tre ruote Piaggio MP3. Il brevetto, di proprietà del Gruppo Piaggio oggetto delle sentenze favorevoli (ancora soggette ad appello), riguarda il controllo del sistema che consente ad un veicolo a tre ruote di inclinarsi di lato come una motocicletta tradizionale. Per questa violazione, Peugeot Motocycles è stata quindi condannata in Francia ad un risarcimento del danno quantificato in 1.500.000 euro, cui si aggiungono ulteriori ammende per violazione e spese legali. La decisione del Tribunale di Parigi stabilisce inoltre l'inibizione per Peugeot Motocycles sul territorio francese alla produzione, promozione, commercializzazione, importazione, esportazione, uso e/o possesso di un qualsiasi scooter a tre ruote che utilizzi il sistema di controllo brevettato dal Gruppo Piaggio (tra cui il Peugeot Metropolis), pena una sanzione pecuniaria per ogni veicolo oggetto della contraffazione. Il Tribunale di Milano ha inibito a Peugeot Motocycles sul territorio italiano l'importazione, l'esportazione, la commercializzazione e la pubblicizzazione (anche attraverso internet) del Peugeot Metropolis, stabilendo 6.000 euro di penale per ogni veicolo venduto dopo il termine di 30 giorni dalla comunicazione della sentenza. Inoltre, Peugeot Motocycles dovrà ritirare dal commercio in Italia tutti i veicoli in contraffazione entro 90 giorni, pena un'ulteriore penale di 10.000 euro per ogni giorno di ritardo nell'esecuzione del comando.

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2021		Primi nove mesi 2020		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>						
Ricavi Netti di Vendita	1.319,2	100,0%	993,8	100,0%	325,4	32,7%
Costo del venduto	(953,7)	-72,3%	(707,8)	-71,2%	(245,8)	34,7%
<b>Margine Lordo Ind.le</b>	<b>365,6</b>	<b>27,7%</b>	<b>286,0</b>	<b>28,8%</b>	<b>79,6</b>	<b>27,8%</b>
Spese Operative	(268,1)	-20,3%	(222,3)	-22,4%	(45,8)	20,6%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>97,4</b>	<b>7,4%</b>	<b>63,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>33,8</b>	<b>53,1%</b>
Risultato partite finanziarie	(14,3)	-1,1%	(15,1)	-1,5%	0,8	-5,5%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>83,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>48,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>34,6</b>	<b>71,3%</b>
Imposte	(31,6)	-2,4%	(19,4)	-2,0%	(12,2)	62,8%
<b>Risultato Netto</b>	<b>51,6</b>	<b>3,9%</b>	<b>29,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>22,4</b>	<b>77,1%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>97,4</b>	<b>7,4%</b>	<b>63,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>33,8</b>	<b>53,1%</b>
Ammortamenti e costi impairment	(95,4)	-7,2%	(86,4)	-8,7%	(9,0)	10,4%
<b>EBITDA</b>	<b>192,9</b>	<b>14,6%</b>	<b>150,1</b>	<b>15,1%</b>	<b>42,8</b>	<b>28,5%</b>

## Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2021	Primi nove mesi 2020	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	899,1	656,3	242,8
India	167,9	159,5	8,4
Asia Pacific 2W	252,2	178,0	74,2
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.319,2</b>	<b>993,8</b>	<b>325,4</b>
Due Ruote	1.110,2	797,2	312,9
Veicoli Commerciali	209,1	196,6	12,5
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.319,2</b>	<b>993,8</b>	<b>325,4</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2021 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2020 (+32,7%). Si ricorda che nello scorso anno a seguito dell'emergenza sanitaria era stato attuato un blocco delle attività di produzione e vendita che aveva colpito i mercati EMEA e Americas e India.

La crescita, che ha riguardato tutti i mercati, è stata particolarmente rilevante in EMEA e Americas (+37,0%) e Asia Pacific (+41,7%; +46,5% a cambi costanti), mentre in India, ancora influenzata negativamente dalla pandemia si è registrato un incremento più contenuto (+5,2%; +11,1% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita si è concentrata sui veicoli Due Ruote (+39,3%). I Veicoli Commerciali, invece, hanno registrato un incremento minore (+6,3%) a seguito delle difficoltà incontrate sul mercato indiano per effetto della difficile situazione economica del comparto industriale e dei trasporti creata dalla pandemia. Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 19,8% dei primi nove mesi 2020 all'attuale 15,8%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dall'80,2% dei primi nove mesi del 2020 all'84,2% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un notevole incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+27,8%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 27,7% (28,8% al 30 settembre 2020). La riduzione dell'incidenza sul fatturato è stata influenzata anche dai costi delle campagne di richiamo che saranno interamente recuperati nei periodi successivi, e da temporanee inefficienze derivanti dalle catene di fornitura. Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 26,4 milioni di euro (23,3 milioni di euro nei primi nove mesi 2020).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+45,8 milioni di euro), attestandosi a 268,1 milioni di euro. L'incremento è strettamente collegato all'incremento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 192,9 milioni di euro (150,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2020). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 14,6% (15,1% nei primi nove mesi 2020).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 97,4 milioni di euro, è anch'esso in forte crescita rispetto ai primi nove mesi 2020; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 7,4% (6,4% nei primi nove mesi 2020).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 14,3 milioni di euro (15,1 milioni di euro al 30 settembre 2020) in miglioramento rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio, a seguito essenzialmente della diminuzione dell'indebitamento medio.

Le **imposte** di periodo sono pari a 31,6 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 38%.

L'**utile netto** si attesta a 51,6 milioni di euro (3,9% sul fatturato) ed è risultato in aumento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 29,1 milioni di euro (2,9% sul fatturato).

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2021	Primi nove mesi 2020	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	220,3	189,6	30,7
India	106,0	89,2	16,8
Asia Pacific 2W	104,3	75,0	29,3
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>430,6</b>	<b>353,9</b>	<b>76,7</b>
Due Ruote	366,0	284,1	82,0
Veicoli Commerciali	64,6	69,8	(5,3)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>430,6</b>	<b>353,9</b>	<b>76,7</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2021, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 430.600 veicoli, registrando un incremento del 21,7% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 353.900. In crescita sono risultate le vendite in tutte le aree geografiche.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti in crescita sono risultate le vendite dei veicoli Due Ruote (+28,9%) mentre in calo sono state quelle dei Veicoli Commerciali (-7,5%).

### Organico

Nei primi nove mesi del 2021 l'organico medio è risultato complessivamente in linea con lo scorso anno. Gli incrementi registrati in Italia e Asia Pacific hanno sostanzialmente compensato la flessione dell'India, il cui mercato ha risentito pesantemente della crisi pandemica.

#### Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Primi nove mesi 2021	Primi nove mesi 2020	Variazione
EMEA e Americas	3.751,4	3.617,9	133,5
<i>di cui Italia</i>	<i>3.479,7</i>	<i>3.338,7</i>	<i>141,0</i>
India	1.528,9	1.683,3	(154,4)
Asia Pacific 2W	1.009,1	991,9	17,2
<b>Totale</b>	<b>6.289,4</b>	<b>6.293,1</b>	<b>(3,7)</b>

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2021 risultano pari a 6.045 unità, in aumento complessivamente di 189 unità rispetto al 31 dicembre 2020.

**Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica**

<i>n. persone</i>	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Al 30 settembre 2020</b>
EMEA e Americas	3.622	3.331	3.644
<i>di cui Italia</i>	<i>3.350</i>	<i>3.057</i>	<i>3.369</i>
India	1.386	1.550	1.691
Asia Pacific 2W	1.037	975	977
<b>Totale</b>	<b>6.045</b>	<b>5.856</b>	<b>6.312</b>

## Situazione patrimoniale consolidata <sup>1</sup>

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	(191,1)	(146,6)	(44,5)
Immobilizzazioni Materiali	268,1	269,2	(1,1)
Immobilizzazioni Immateriali	709,9	695,6	14,3
Diritti d'uso	32,1	33,2	(1,2)
Immobilizzazioni Finanziarie	10,6	9,6	0,9
Fondi	(63,8)	(65,5)	1,7
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>765,8</b>	<b>795,6</b>	<b>(29,8)</b>
Indebitamento Finanziario Netto	372,7	423,6	(50,9)
Patrimonio Netto	393,1	372,0	21,0
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>765,8</b>	<b>795,6</b>	<b>(29,8)</b>
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2021, che è negativo e pari a 191,1 milioni di euro, ha generato cassa per circa 44,5 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2021.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 268,1 milioni di euro, in diminuzione di circa 1,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Tale riduzione è dovuta principalmente alla cessione degli investimenti immobiliari per 4,6 milioni di euro, agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 0,3 milioni di euro gli investimenti del periodo, ed alle dismissioni per 0,9 milioni di euro, solo parzialmente compensati dall'impatto della rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 4,7 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 709,9 milioni di euro, in crescita di circa 14,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 13,0 milioni di euro gli ammortamenti ed all'effetto correlato alla rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 1,3 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 32,1 milioni di euro, mostrano una riduzione di circa 1,2 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2020.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 10,6 milioni di euro, mostrando un incremento rispetto ai valori dello scorso esercizio (9,6 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 63,8 milioni di euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2020 (65,5 milioni di euro).

<sup>1</sup> 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 2021 risulta pari a 372,7 milioni di euro, rispetto a 423,6 milioni di euro al 31 dicembre 2020, in diminuzione di circa 50,9 milioni di euro. Rispetto al 30 settembre 2020 l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di circa 72,1 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2021 ammonta a 393,1 milioni di euro. La crescita di circa 21,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 è stata attenuata per 39,6 milioni di euro dal pagamento dei dividendi.

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

	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(423,6)</b>	<b>(429,7)</b>	<b>6,1</b>
Cash Flow Operativo	140,0	108,9	31,1
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	44,5	(19,6)	64,1
Investimenti Netti	(102,2)	(88,0)	(14,3)
Altre Variazioni	(0,8)	10,6	(11,4)
Variazione Patrimonio Netto	(30,5)	(27,0)	(3,6)
<b>Totale Variazione</b>	<b>50,9</b>	<b>(15,1)</b>	<b>66,0</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(372,7)</b>	<b>(444,8)</b>	<b>72,1</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2021 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 50,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 140,0 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha generato cassa per circa 44,5 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>2</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 43,7 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 78,1 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 137,8 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 28,5 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 102,2 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dagli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati e in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad una generazione di cassa per i citati 50,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 372,7 milioni di euro.

<sup>2</sup> Al netto degli anticipi da clienti.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e delle successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), Piaggio presenta nell’ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

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

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

- **EBITDA:** definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d’uso, così come risultanti dal conto economico consolidato;
- **Margine lordo industriale:** definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- **Costo del venduto:** include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all’acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e le relative spese, le lavorazioni conto terzi, le energie, gli ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, le spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori;
- **Posizione finanziaria netta:** rappresentata dal debito finanziario lordo, inclusivo dei debiti per diritti d’uso, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l’adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei. Tra le note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata del presente fascicolo è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione dell’indicatore.

## Risultati per tipologia di prodotto

Il Gruppo Piaggio è strutturato ed opera per aree geografiche, EMEA e Americas, India ed Asia Pacific 2W, 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 un'analisi dei volumi e del fatturato raggiunti nelle tre aree geografiche di riferimento anche per tipologia di prodotto.

### Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2021		Primi nove mesi 2020		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	206,7	807,9	179,2	590,6	15,3%	36,8%	27,4	217,4
di cui EMEA (di cui Italia)	190,7 44,9	734,5 185,6	169,4 36,7	546,1 114,9	12,6% 22,2%	34,5% 61,6%	21,3 8,1	188,3 70,8
di cui America	16,0	73,4	9,8	44,4	62,6%	65,3%	6,2	29,0
India	55,1	50,0	29,8	28,7	84,9%	74,4%	25,3	21,3
Asia Pacific 2W	104,3	252,2	75,0	178,0	39,0%	41,7%	29,3	74,2
<b>TOTALE</b>	<b>366,0</b>	<b>1.110,2</b>	<b>284,1</b>	<b>797,2</b>	<b>28,9%</b>	<b>39,3%</b>	<b>82,0</b>	<b>312,9</b>
Scooter	331,5	767,4	256,4	571,5	29,3%	34,3%	75,1	195,9
Moto	34,5	235,7	27,6	134,4	24,9%	75,4%	6,9	101,3
Ricambi e Accessori		105,8		89,6		18,1%		16,2
Altro		1,2		1,7		-30,1%		(0,5)
<b>TOTALE</b>	<b>366,0</b>	<b>1.110,2</b>	<b>284,1</b>	<b>797,2</b>	<b>28,9%</b>	<b>39,3%</b>	<b>82,0</b>	<b>312,9</b>

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

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi nove mesi del 2021, chiudendo a quasi 10,9 milioni di veicoli venduti, in crescita del 14,6% rispetto ai primi nove mesi 2020.

Dai dati finora disponibili per quanto riguarda l'area asiatica, l'Indonesia, il principale mercato di quest'area, nei primi nove mesi del 2021 è cresciuta del 30,9%, attestandosi a circa 3,76 milioni di veicoli.

Sono calate invece le immatricolazioni in Vietnam (oltre 1,73 milioni le unità vendute; -10,0% rispetto ai primi nove mesi 2020)

Il mercato del Nord America ha evidenziato un aumento rispetto ai primi nove mesi 2020 (+9,2%) attestandosi a 516.545 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un aumento delle vendite nel mercato due ruote (+8,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2020 (+10,0% per il comparto moto e +6,0% per lo scooter). Fra gli scooter gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 10,7%, mentre i 50cc hanno mostrato un decremento dell' 1,7%.

Nel mercato della moto il segmento 50cc ha registrato un calo del 4,4%, le moto 51-125cc sono salite del 19,6% e le moto di media cilindrata (126-750cc) dell'11,1%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato un aumento del 7,0%.

## **Commento ai principali risultati**

Nel corso dei primi nove mesi del 2021, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 366.000 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 1.110,2 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (105,8 milioni di euro, +18,1%).

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti positivi. Complessivamente i volumi sono cresciuti del 28,9% mentre il fatturato del 39,3%.

## **Posizionamento di mercato<sup>3</sup>**

Nel mercato europeo il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi del 2021 una quota complessiva del 13,2%, rispetto al 14,1% del corrispondente periodo del 2020, confermando la leadership nel segmento degli scooter (23,1% attuale rispetto al 24,4% dei primi nove mesi 2020). In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota del 17,9% (18,5% la quota dei primi nove mesi 2020) che sale nel segmento scooter al 27,3% (28,5% nei primi nove mesi 2020).

In India nei primi nove mesi del 2021 il Gruppo ha mostrato un forte incremento dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 43.966 veicoli (+56,3%).

In crescita è inoltre anche il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 36,1% (27,3% nei primi nove mesi 2020).

---

<sup>3</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2020 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## Veicoli Commerciali

<b>Veicoli Commerciali</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>		<b>Primi nove mesi 2020</b>		<b>Variazione %</b>		<b>Variazione</b>	
	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	13,6	91,2	10,4	65,8	31,3%	38,7%	3,3	25,4
<i>di cui EMEA</i>	10,2	85,5	9,1	62,9	12,9%	36,1%	1,2	22,7
<i>(di cui Italia)</i>	3,3	48,1	2,6	32,3	28,3%	48,9%	0,7	15,8
<i>di cui America</i>	3,4	5,6	1,3	2,9	159,0%	94,3%	2,1	2,7
India	51,0	117,9	59,5	130,8	-14,3%	-9,9%	(8,5)	(13,0)
<b>TOTALE</b>	<b>64,6</b>	<b>209,1</b>	<b>69,8</b>	<b>196,6</b>	<b>-7,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>(5,3)</b>	<b>12,5</b>
Ape	60,4	114,9	66,5	128,9	-9,0%	-10,9%	(6,0)	(14,0)
Porter	4,1	59,9	3,3	40,5	25,3%	47,8%	0,8	19,4
Quargo	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0%	-100,0%	(0,0)	(0,0)
Mini Truk	0,0	0,0	0,1	0,2	-100,0%	-100,0%	(0,1)	(0,2)
Ricambi e Accessori		34,2		26,9		27,1%		7,3
<b>TOTALE</b>	<b>64,6</b>	<b>209,1</b>	<b>69,8</b>	<b>196,6</b>	<b>-7,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>(5,3)</b>	<b>12,5</b>

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 2021 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 1.465.662 unità vendute, registrando un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2020 pari al 20,3% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Francia (+17,4%), Gran Bretagna (+28,4%), Germania (+8,1%), Spagna (+9,8%) e Italia (+29,6%)

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 188.473 unità nei primi nove mesi del 2020 a 180.255 unità nello stesso periodo del 2021, con un decremento del 4,4%.

All'interno di tale mercato la flessione è interamente determinata dal segmento dei veicoli passeggeri, che ha mostrato un calo marcato in termini di unità (-13,1%), passando da 138.347 unità nei primi nove mesi del 2020 a 120.274 unità nei primi nove mesi del 2021. Il segmento cargo ha invece presentato un incremento (+19,7%), passando da 50.126 unità nei primi nove mesi del 2020 a 59.981 unità nello stesso periodo del 2021.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2021 un fatturato pari a circa 209,1 milioni di euro, in crescita del 6,3% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

Tutti i mercati dell'area Emea ed Americas hanno mostrato un andamento positivo (+31,3% volumi; +38,7% fatturato). In particolare il mercato Italiano ha beneficiato dell'avvio della commercializzazione del nuovo Porter NP6.

In flessione è invece risultato il fatturato dell'area indiana (-9,9%; -4,9% a cambi costanti) a seguito di una diminuzione del 14,3% nei volumi.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 37.992 unità (52.655 nei primi nove mesi del 2020).

La stessa consociata ha inoltre esportato 12.964 veicoli tre ruote (6.755 nello stesso periodo 2020).

### **Posizionamento di mercato<sup>4</sup>**

Il Gruppo Piaggio opera in Europa e in India nel mercato dei veicoli commerciali leggeri con una offerta di prodotti pensati come soluzioni ad esigenze di mobilità di corto raggio sia per aree urbane (centri urbani europei) sia extraurbane (con la gamma prodotti indiana).

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio ha raggiunto una quota del 21,0% (27,9% nei primi nove mesi del 2020). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto, sebbene di poco, il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 36,1% (50,3% nei primi nove mesi del 2020). Nel segmento Passenger ha conseguito invece una quota del 13,4% (19,8% nei primi nove mesi del 2020).

---

<sup>4</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2020 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

**25 ottobre 2021** - bp e Piaggio hanno siglato un Memorandum of Understanding per lo sviluppo e l'implementazione di un'ampia gamma di servizi a supporto della crescente diffusione di veicoli elettrici a due e tre ruote in Europa, India e Asia.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

In un contesto di mercato che continua ad essere positivo, la formulazione di previsioni rimane complessa, a causa delle incertezze tuttora esistenti legate all'evoluzione della pandemia, a cui si aggiungono alcune criticità quali l'incremento generalizzato dei costi delle materie prime e le difficoltà di approvvigionamento dal Far East.

In questo quadro generale, Piaggio, nell'anno in cui festeggia i primi 100 anni di Moto Guzzi e i primi 75 anni di Vespa, proseguirà le sue attività con il completamento del lancio degli 11 modelli a due ruote previsti per il 2021, e di tutto quanto necessario relativamente ai maggiori investimenti già annunciati a inizio anno, quali il nuovo dipartimento E-mobility, il nuovo stabilimento in Indonesia e il completo rifacimento del sito produttivo e delle aree museali di Moto Guzzi.

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

## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2021 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.

### **Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo**

Si segnala che i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente non detengono partecipazioni dirette nell'Emittente.

## Glossario economico

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

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

**Immobilizzazioni immateriali:** sono costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how e dai goodwill derivanti da operazioni di acquisizione/fusione effettuate dal Gruppo.

**Diritti d'uso:** accolgono il valore attualizzato dei canoni di leasing a scadere così come previsto dall'IFRS 16.

**Immobilizzazioni finanziarie:** definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e fair value delle passività finanziarie.

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

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

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

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

**Ebitda consolidato:** definito come Risultato Operativo al lordo degli Ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d'uso, così come risultanti dal Conto Economico Consolidato.

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



Gruppo Piaggio

# **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2021**

## Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2021		Primi nove mesi 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	1.319.224	9	993.819	23
Costo per materiali	5	(834.308)	(24.800)	(612.086)	(13.063)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(196.676)	(1.142)	(145.843)	(1.421)
Costi del personale	7	(181.981)		(156.834)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(33.502)		(29.230)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(55.971)		(50.842)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(5.969)		(6.340)	
Altri proventi operativi	9	107.770	369	87.581	452
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.467)		(1.473)	
Altri costi operativi	11	(19.676)	(18)	(15.104)	(18)
<b>Risultato operativo</b>		<b>97.444</b>		<b>63.648</b>	
Risultato partecipazioni	12	609	630	797	772
Proventi finanziari	13	664		965	
Oneri finanziari	13	(19.283)	(80)	(20.748)	(146)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	3.737		3.877	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>83.171</b>		<b>48.539</b>	
Imposte del periodo	14	(31.605)		(19.416)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>51.566</b>		<b>29.123</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>51.566</b>		<b>29.123</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>51.566</b>		<b>29.123</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,144</b>		<b>0,082</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,144</b>		<b>0,082</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>51.566</b>	<b>29.123</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	(10)	(285)
<b>Totale</b>		<b>(10)</b>	<b>(285)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	4.421	(6.866)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	787	(206)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	3.972	269
<b>Totale</b>		<b>9.180</b>	<b>(6.803)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>9.170</b>	<b>(7.088)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>60.736</b>	<b>22.035</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>60.739</b>	<b>21.968</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(3)</b>	<b>67</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2021		Al 31 dicembre 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	17	709.945		695.646	
Immobili, impianti e macchinari	18	268.071		264.616	
Diritti d'uso	19	32.065		33.241	
Investimenti immobiliari	20			4.600	
Partecipazioni	35	10.551		9.134	
Altre attività finanziarie	36	16		37	
Crediti verso erario	25	11.442		12.399	
Attività fiscali differite	21	56.693		64.686	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	22.323	67	26.260	81
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.111.106</b>		<b>1.110.619</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	27				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	23	112.520	453	68.692	423
Altri crediti	24	49.599	16.532	44.241	16.274
Crediti verso erario	25	20.663		12.851	
Rimanenze	22	267.927		189.864	
Altre attività finanziarie	36			2.617	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	199.118		230.093	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>649.827</b>		<b>548.358</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>1.760.933</b>		<b>1.658.977</b>	

		<u>Al 30 settembre 2021</u>		<u>Al 31 dicembre 2020</u>	
		<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	39	393.206		372.159	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(150)		(147)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>393.056</b>		<b>372.012</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	38	439.967		465.776	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	16.617	2.543	17.994	3.512
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	13.095		12.543	
Passività fiscali differite	30	7.409		5.227	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	32.433		34.998	
Debiti tributari	32	3.473			
Altri debiti	33	11.874		11.094	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>524.868</b>		<b>547.632</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie	38	108.209		163.510	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	7.067	1.367	8.582	1.952
Debiti Commerciali	28	627.897	21.331	489.964	5.770
Debiti tributari	32	19.817		12.987	
Altri debiti	33	61.769	4.438	46.316	4.058
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	18.250		17.974	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>843.009</b>		<b>739.333</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>1.760.933</b>		<b>1.658.977</b>	

## 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 2021		Primi nove mesi 2020	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		51.566		29.123	
Imposte del periodo	14	31.605		19.416	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	33.502		29.230	
Ammortamento attività immateriali	8	55.971		50.842	
Ammortamento diritti d'uso	8	5.969		6.340	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		18.065		12.157	
Svalutazioni/(Ripristini)		1.469		3.381	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(116)		(108)	
Proventi finanziari	13	(664)		(965)	
Proventi per dividendi		0		(25)	
Oneri finanziari	13	19.283		20.748	
Proventi da contributi pubblici		(2.333)		(3.015)	
Quota risultato delle collegate		(630)		(772)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(45.156)	(30)	(18.668)	30
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(1.562)	(244)	(12.687)	435
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(78.063)		10.973	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	137.933	15.561	(28.924)	3.090
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	16.233	380	13.473	146
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(11.821)		(5.484)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(8.432)		(2.197)	
Altre variazioni		(5.979)		(1.141)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>216.840</b>		<b>121.697</b>	
Interessi passivi pagati		(15.185)		(13.774)	
Imposte pagate		(16.251)		(8.991)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>185.404</b>		<b>98.932</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(33.235)		(27.960)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		5.686		290	
Investimento in attività immateriali	17	(69.009)		(60.027)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		62		8	
Contributi pubblici incassati		1.062		954	
Dividendi incassati		0		25	
Interessi incassati		470		796	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(94.964)</b>		<b>(85.914)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	39	(53)		(217)	
Esborso per dividendi pagati	39	(39.639)		(19.642)	
Finanziamenti ricevuti	38	90.589		220.191	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(170.377)		(135.010)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(7.300)		(5.543)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>(126.780)</b>		<b>59.779</b>	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(36.340)		72.797	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>228.906</b>		<b>190.728</b>	
Differenza cambio		6.552		(3.452)	
<b>Saldo finale</b>		<b>199.118</b>		<b>260.073</b>	

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

### Movimentazione 1 gennaio 2021 / 30 settembre 2021

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Risultato del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
<b>Al 1° gennaio 2021</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>24.215</b>	<b>281</b>	<b>(15.525)</b>	<b>(38.459)</b>	<b>(1.966)</b>	<b>170.720</b>	<b>18.108</b>	<b>372.159</b>	<b>(147)</b>	<b>372.012</b>
Utile del periodo										51.566	<b>51.566</b>		<b>51.566</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	40				3.972		5.211		(10)		<b>9.173</b>	<b>(3)</b>	<b>9.170</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.972</b>	<b>0</b>	<b>5.211</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>51.566</b>	<b>60.739</b>	<b>(3)</b>	<b>60.736</b>
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
Riparto utile	39			1.837					12.703	(14.540)	<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	39								(5.717)	(3.568)	<b>(9.285)</b>		<b>(9.285)</b>
Acquisto azioni proprie	39							(53)			<b>(53)</b>		<b>(53)</b>
Acconto dividendi	39									(30.354)	<b>(30.354)</b>		<b>(30.354)</b>
<b>Al 30 settembre 2021</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>26.052</b>	<b>4.253</b>	<b>(15.525)</b>	<b>(33.248)</b>	<b>(2.019)</b>	<b>177.696</b>	<b>21.212</b>	<b>393.206</b>	<b>(150)</b>	<b>393.056</b>

### Movimentazione 1 gennaio 2020 / 30 settembre 2020

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Risultato del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
<b>Al 1° gennaio 2020</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>21.904</b>	<b>(29)</b>	<b>(15.525)</b>	<b>(27.896)</b>	<b>(1.749)</b>	<b>165.426</b>	<b>27.099</b>	<b>384.015</b>	<b>(208)</b>	<b>383.807</b>
Utile del periodo										29.123	<b>29.123</b>		<b>29.123</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	40				269		(7.139)		(285)		<b>(7.155)</b>	<b>67</b>	<b>(7.088)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>(7.139)</b>	<b>0</b>	<b>(285)</b>	<b>29.123</b>	<b>21.968</b>	<b>67</b>	<b>22.035</b>
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
Riparto utile	39			2.311					5.146	(7.457)	<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	39									(19.642)	<b>(19.642)</b>		<b>(19.642)</b>
Acquisto azioni proprie	39							(217)			<b>(217)</b>		<b>(217)</b>
<b>Al 30 settembre 2020</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>24.215</b>	<b>240</b>	<b>(15.525)</b>	<b>(35.035)</b>	<b>(1.966)</b>	<b>170.287</b>	<b>29.123</b>	<b>386.124</b>	<b>(141)</b>	<b>385.983</b>

## **Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata**

### A) ASPETTI GENERALI

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Pisa. L'indirizzo della sede legale è Viale Rinaldo Piaggio 25 – Pontedera (Pisa). Le principali attività della società e delle sue controllate sono indicate nella Relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio corrente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio.

#### **1. Area di consolidamento**

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 ed al 30 settembre 2020.

#### **2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali**

Il presente Bilancio trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità alle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2021".

Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, predisposto in base agli IFRS.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

Si segnala infine che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio 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.

Si informa che, alla luce delle iniziative strategiche annunciate dalla Capogruppo, e dei risultati raggiunti grazie al significativo piano di investimenti previsto, che alimenta un percorso di sviluppo già avviato nel corso dell'ultimo triennio, il Gruppo, supportato dal parere di congruità espresso da primaria società di consulenza, ha rivisto le vite utili residue dei marchi Aprilia e Moto Guzzi, trasformandole da definite a indefinite.

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

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

#### Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2021

##### **Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura**

Fino al 31 dicembre 2020 il Gruppo, così come consentito dall'IFRS 9, aveva scelto di applicare le disposizioni contenute nello IAS 39 in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (hedge accounting). A partire dal 1° gennaio 2021 è passato ad applicare l'IFRS 9. Tale cambiamento non ha generato impatti significativi né nei valori, né nell'informativa di bilancio.

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

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

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

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

- nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio, che sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023, è stato modificato a giugno 2020.
- Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 che chiariscono che la definizione di "corrente" o "non corrente" di una passività è in funzione del diritto in essere alla data del bilancio. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023.
- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IFRS 3, IAS 16, IAS 37 ed alcune revisioni annuali all'IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 e IFRS 16. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.
- Nel mese di giugno 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 4 che differiscono al 1° gennaio 2023 l'esenzione dall'applicazione dell'IFRS 9.
- Nel mese di agosto 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti ai principi IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IAS 1, Practice Statement 2 e allo IAS 8. Le modifiche mirano a migliorare l'informativa sui principi contabili e ad aiutare gli utenti del bilancio a distinguere tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023. Comunque lo IASB ha in programma la pubblicazione di una bozza nel quarto trimestre del 2021, in cui proporrà il differimento della data effettiva di applicazione a non prima del 1° gennaio 2024.
- Nel mese di marzo 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 16 che spostano dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2022 la data ultima per poter usufruire di un espediente pratico per la valutazione dei contratti di leasing, nel caso in cui a seguito del Covid-19 siano stati rinegoziati i canoni. Il locatario può scegliere di contabilizzare la concessione come un canone variabile nel periodo in cui viene riconosciuto un pagamento inferiore. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° aprile 2021.
- Nel mese di maggio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IAS 12 – Imposte differite relativi ad attività e passività scaturenti da una singola operazione. Le modifiche richiedono alle società di riconoscere imposte differite in caso di rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che dà luogo a

differenze temporanee deducibili e imponibili di uguale ammontare. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023.

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

### **Altre informazioni**

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

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

<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale 30 settembre 2021</b>	<b>Cambio medio primi nove mesi 2021</b>	<b>Cambio puntuale 31 dicembre 2020</b>	<b>Cambio medio primi nove mesi 2020</b>
Dollari USA	1,1579	1,19622	1,2271	1,12503
Sterline G.Bretagna	0,86053	0,863634	0,89903	0,885085
Rupie India	86,0766	88,04203	89,6605	83,49460
Dollari Singapore	1,5760	1,60196	1,6218	1,56354
Renminbi Cina	7,4847	7,73756	8,0225	7,86593
Kune Croazia	7,4889	7,53206	7,5519	7,53124
Yen Giappone	129,67	129,83203	126,49	120,91083
Dong Vietnam	25.740,86	26.712,09531	27.654,41	25.559,90000
Rupie Indonesia	16.584,60	17.122,72813	17.029,69	16.497,96297
Real Brasile	6,2631	6,37645	6,3735	5,71002

## **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)	Primi nove mesi 2021	220,3	106,0	104,3	<b>430,6</b>
	Primi nove mesi 2020	189,6	89,2	75,0	<b>353,9</b>
	Variazione	30,7	16,8	29,3	<b>76,7</b>
	Variazione %	16,2%	18,8%	39,0%	<b>21,7%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021	899,1	167,9	252,2	<b>1.319,2</b>
	Primi nove mesi 2020	656,3	159,5	178,0	<b>993,8</b>
	Variazione	242,8	8,4	74,2	<b>325,4</b>
	Variazione %	37,0%	5,2%	41,7%	<b>32,7%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021	251,3	27,3	87,0	<b>365,6</b>
	Primi nove mesi 2020	187,0	30,6	68,4	<b>286,0</b>
	Variazione	64,2	(3,3)	18,7	<b>79,6</b>
	Variazione %	34,3%	-10,9%	27,3%	<b>27,8%</b>
EBITDA (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021				<b>192,9</b>
	Primi nove mesi 2020				<b>150,1</b>
	Variazione				<b>42,8</b>
	Variazione %				<b>28,5%</b>
EBIT (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021				<b>97,4</b>
	Primi nove mesi 2020				<b>63,6</b>
	Variazione				<b>33,8</b>
	Variazione %				<b>53,1%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2021				<b>51,6</b>
	Primi nove mesi 2020				<b>29,1</b>
	Variazione				<b>22,4</b>
	Variazione %				<b>77,1%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Si ricorda che i valori dei primi nove mesi 2020 erano stati fortemente influenzati dall'emergenza sanitaria Covid-19, che aveva implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

### **4. Ricavi netti**

**€/000 1.319.224**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 28.865) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 3.897), 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:

	<b>Primi nove mesi 2021</b>		<b>Primi nove mesi 2020</b>		<b>Variazioni</b>	
	<b>Importo</b>	<b>%</b>	<b>Importo</b>	<b>%</b>	<b>Importo</b>	<b>%</b>
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	899.115	68,2	656.312	66,0	242.803	37,0
India	167.867	12,7	159.498	16,1	8.369	5,2
Asia Pacific 2W	252.242	19,1	178.009	17,9	74.233	41,7
<b>Totale</b>	<b>1.319.224</b>	<b>100,0</b>	<b>993.819</b>	<b>100,0</b>	<b>325.405</b>	<b>32,7</b>

Nei primi nove mesi 2021 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 32,7% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. I dati dello scorso anno erano stati negativamente influenzati dalle misure di lock-down attuate in molte nazioni per fronteggiare la pandemia da Covid-19. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

### **5. Costo per materiali**

**€/000 (834.308)**

L'incremento dei costi per materiali rispetto ai primi nove mesi 2020 (+36,3%) è dovuto alla crescita dei volumi produttivi e del costo delle materie prime. La voce include per €/000 24.800 (€/000 13.063 nello stesso periodo 2020) 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 (196.676)**

La voce ha mostrato una crescita del 34,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. I valori dei primi nove mesi 2020 erano stati influenzati dai periodi di lock-down conseguenti alla difficile situazione sanitaria.

**7. Costi del personale****€/000 (181.981)**

I valori dei primi nove mesi del 2020 erano stati influenzati dalle conseguenze della crisi pandemica e dalle correlate misure prese dai governi.

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 840 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(138.918)	(119.197)	(19.721)
Oneri sociali	(35.623)	(29.123)	(6.500)
Trattamento di fine rapporto	(5.763)	(5.592)	(171)
Altri costi	(1.677)	(2.922)	1.245
<b>Totale</b>	<b>(181.981)</b>	<b>(156.834)</b>	<b>(25.147)</b>

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

	<b>Consistenza media</b>		
	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	108,9	106,2	2,7
Quadri	670,1	663,9	6,2
Impiegati	1.621,2	1.682,3	(61,1)
Operai	3.889,2	3.840,7	48,5
<b>Totale</b>	<b>6.289,4</b>	<b>6.293,1</b>	<b>(3,7)</b>

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.

	<b>Consistenza puntuale al</b>		
	<b>30 settembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	111	107	4
Quadri	681	661	20
Impiegati	1.604	1.625	(21)
Operai	3.649	3.463	186
<b>Totale</b>	<b>6.045</b>	<b>5.856</b>	<b>189</b>
Emea e Americas	3.622	3.331	291
India	1.386	1.550	(164)
Asia Pacific 2W	1.037	975	62
<b>Totale</b>	<b>6.045</b>	<b>5.856</b>	<b>189</b>

### **8. Ammortamenti e costi da impairment**

**€/000 (95.442)**

Tale voce è così composta:

	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	(55.971)	(50.842)	(5.129)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	(33.502)	(29.230)	(4.272)
Ammortamenti diritti d'uso	(5.969)	(6.340)	371
<b>Totale</b>	<b>(95.442)</b>	<b>(86.412)</b>	<b>(9.030)</b>

L'incremento complessivo è stato mitigato dal passaggio da vita utile definita a vita utile indefinita dei marchi Aprilia e Moto Guzzi, per i quali si rimanda al commento della specifica voce dell'attivo patrimoniale.

### **9. Altri proventi operativi**

**€/000 107.770**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento del 23,1% rispetto ai primi nove mesi del 2020.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 4.230 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti ed iscritti a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano nei primi mesi del 2021, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso.

**10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti**

**€ / 000 (1.467)**

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta un andamento sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2020.

**11. Altri costi operativi**

**€ / 000 (19.676)**

L'incremento di € / 000 4.572 è dovuto principalmente ai maggiori accantonamenti a fondo rischi.

**12. Risultato partecipazioni**

**€ / 000 609**

Il risultato da partecipazioni è stato originato dai proventi derivanti dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€ / 000 612) e della società collegata Pontech (€ / 000 18) valutate ad equity e dalla svalutazione della partecipazione di minoranza in Vega, Società Consortile Parco Scientifico e Tecnologico Venezia (S.C.P.S.T.V.) (€ / 000 -21).

**13. Proventi (Oneri) finanziari netti**

**€ / 000 (14.882)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2021 è stato negativo per € / 000 14.882, in miglioramento rispetto agli oneri netti del corrispondente periodo del precedente esercizio (€ / 000 15.906), a seguito essenzialmente della diminuzione dell'indebitamento medio.

**14. Imposte**

**€ / 000 (31.605)**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 38%, 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:

		<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Primi nove mesi 2020</b>
Risultato netto	€/000	51.566	29.123
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	51.566	29.123
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.116.306	357.159.736
Utile per azione ordinaria	€	0,144	0,082
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.116.306	357.159.736
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,144	0,082

## **D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE**

### **17. Attività immateriali**

**€/000 709.945**

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 14.299 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza.

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

Nei primi nove mesi 2021 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 748.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2021, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Costi di sviluppo</b>			<b>Diritti di brevetto e know how</b>			<b>Marchi, concessioni licenze</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre</b>			<b>Totale</b>		
	<b>In esercizio</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>	<b>In esercizio</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>			<b>In esercizio</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>	<b>In esercizio</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo storico	307.472	43.284	350.756	439.080	71.878	510.958	190.737	557.322	7.992		7.992	1.502.603	115.162	1.617.765
Fondo svalutazioni	(1.136)	(1.569)	(2.705)			0					0	(1.136)	(1.569)	(2.705)
Fondo ammortamento	(256.428)		(256.428)	(383.707)		(383.707)	(161.198)	(110.382)	(7.699)		(7.699)	(919.414)	0	(919.414)
<b>Consistenza al 01 01 2021</b>	<b>49.908</b>	<b>41.715</b>	<b>91.623</b>	<b>55.373</b>	<b>71.878</b>	<b>127.251</b>	<b>29.539</b>	<b>446.940</b>	<b>293</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>582.053</b>	<b>113.593</b>	<b>695.646</b>
Investimenti	12.829	18.146	30.975	13.851	24.089	37.940			75	19	94	26.755	42.254	69.009
Passaggi in esercizio	36.917	(36.917)	0	61.071	(61.071)	0			19	(19)	0	98.007	(98.007)	0
Ammortamenti	(23.131)		(23.131)	(32.624)		(32.624)	(44)		(172)		(172)	(55.971)	0	(55.971)
Dismissioni			0	(36)	(2)	(38)			(24)		(24)	(60)	(2)	(62)
Svalutazioni			0			0					0	0	0	0
Differenze cambio	978	314	1.292	27	2	29			7		7	1.012	316	1.328
Altri movimenti	(729)	724	(5)			0					0	(729)	724	(5)
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>26.864</b>	<b>(17.733)</b>	<b>9.131</b>	<b>42.289</b>	<b>(36.982)</b>	<b>5.307</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>(95)</b>	<b>0</b>	<b>(95)</b>	<b>69.014</b>	<b>(54.715)</b>	<b>14.299</b>
Costo storico	361.261	25.617	386.878	513.457	34.896	548.353	190.737	557.322	8.586		8.586	1.631.363	60.513	1.691.876
Fondo svalutazioni		(1.635)	(1.635)			0					0	0	(1.635)	(1.635)
Fondo ammortamento	(284.489)		(284.489)	(415.795)		(415.795)	(161.242)	(110.382)	(8.388)		(8.388)	(980.296)	0	(980.296)
<b>Consistenza al 30 09 2021</b>	<b>76.772</b>	<b>23.982</b>	<b>100.754</b>	<b>97.662</b>	<b>34.896</b>	<b>132.558</b>	<b>29.495</b>	<b>446.940</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>198</b>	<b>651.067</b>	<b>58.878</b>	<b>709.945</b>

Si informa che, alla luce delle iniziative strategiche annunciate dalla Capogruppo, e dei risultati raggiunti grazie al significativo piano di investimenti previsto, che alimenta un percorso di sviluppo già avviato nel corso dell'ultimo triennio, il Gruppo, supportato dal parere di congruità espresso da primaria società di consulenza, ha rivisto le vite utili residue dei marchi Aprilia e Moto Guzzi, trasformandole da definite a indefinite.

Gli effetti contabili della modifica sono i seguenti:

		<b><u>Marchio</u></b> <b><u>Aprilia</u></b>	<b><u>Marchio</u></b> <b><u>Moto Guzzi</u></b>	<b><u>Totale</u></b>
<b>Vita utile attesa</b>				
	Vecchia valutazione	2026	2026	
	Nuova valutazione	indefinita	indefinita	
<b>Ammortamento annuale</b>				
€/000	Vecchia valutazione	3.193	1.625	4.818
	Nuova valutazione	-	-	-
	<b>Differenza</b>	<b>3.193</b>	<b>1.625</b>	<b>4.818</b>
<b>Quota annua imposte differite</b>				
€/000	Vecchia valutazione	(423)	(453)	(876)
	Nuova valutazione	-	-	-
	<b>Differenza</b>	<b>(423)</b>	<b>(453)</b>	<b>(876)</b>
<b>Impatto netto annuo a Conto Economico</b>				
€/000	Vecchia valutazione	2.770	1.172	3.942
	Nuova valutazione	-	-	-
	<b>Differenza</b>	<b>2.770</b>	<b>1.172</b>	<b>3.942</b>

**18. Immobili, impianti e macchinari****€/000 268.071**

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 2021 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 159.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2021, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>																
	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>			<b>Impianti e macchinari</b>			<b>Attrezzature</b>			<b>Altri beni</b>			<b>Totale</b>		
		<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	27.640	170.640	1.968	172.608	473.314	22.555	495.869	521.369	16.050	537.419	59.679	1.491	61.170	1.252.642	42.064	1.294.706
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.976)		(3.976)	(64)		(64)	(5.763)	0	(5.763)
Fondo ammortamento		(87.372)		(87.372)	(385.777)		(385.777)	(499.173)		(499.173)	(52.005)		(52.005)	(1.024.327)	0	(1.024.327)
<b>Consistenza al 01 01 2021</b>	<b>27.640</b>	<b>82.646</b>	<b>1.968</b>	<b>84.614</b>	<b>86.436</b>	<b>22.555</b>	<b>108.991</b>	<b>18.220</b>	<b>16.050</b>	<b>34.270</b>	<b>7.610</b>	<b>1.491</b>	<b>9.101</b>	<b>222.552</b>	<b>42.064</b>	<b>264.616</b>
Investimenti		214	1.988	2.202	2.430	8.462	10.892	8.981	4.763	13.744	5.757	640	6.397	17.382	15.853	33.235
Passaggi in esercizio		994	(994)	0	22.746	(22.746)	0	15.178	(15.178)	0	1.172	(1.172)	0	40.090	(40.090)	0
Ammortamenti		(3.666)		(3.666)	(16.105)		(16.105)	(8.512)		(8.512)	(5.219)		(5.219)	(33.502)	0	(33.502)
Dismissioni				0	(44)	(23)	(67)	(69)		(69)	(4)	(830)	(834)	(117)	(853)	(970)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		1.059	62	1.121	3.001	396	3.397			0	159	6	165	4.219	464	4.683
Altri movimenti		3	2	5		4	4			0			0	3	6	9
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>0</b>	<b>(1.396)</b>	<b>1.058</b>	<b>(338)</b>	<b>12.028</b>	<b>(13.907)</b>	<b>(1.879)</b>	<b>15.578</b>	<b>(10.415)</b>	<b>5.163</b>	<b>1.865</b>	<b>(1.356)</b>	<b>509</b>	<b>28.075</b>	<b>(24.620)</b>	<b>3.455</b>
Costo storico	27.640	173.617	3.026	176.643	493.352	8.648	502.000	520.330	5.635	525.965	60.344	135	60.479	1.275.283	17.444	1.292.727
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(618)		(618)	(3.885)		(3.885)			0	(5.125)	0	(5.125)
Fondo ammortamento		(91.745)		(91.745)	(394.270)		(394.270)	(482.647)		(482.647)	(50.869)		(50.869)	(1.019.531)	0	(1.019.531)
<b>Consistenza al 30 09 2021</b>	<b>27.640</b>	<b>81.250</b>	<b>3.026</b>	<b>84.276</b>	<b>98.464</b>	<b>8.648</b>	<b>107.112</b>	<b>33.798</b>	<b>5.635</b>	<b>39.433</b>	<b>9.475</b>	<b>135</b>	<b>9.610</b>	<b>250.627</b>	<b>17.444</b>	<b>268.071</b>

**19. Diritti d'uso****€/000 32.065**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>Consistenza al 01 01 2021</b>	<b>6.794</b>	<b>14.137</b>	<b>8.988</b>	<b>0</b>	<b>3.322</b>	<b>33.241</b>
Incrementi		3.470			1.261	4.731
Ammortamenti	(134)	(3.901)	(642)		(1.292)	(5.969)
Decrementi		(73)			(722)	(795)
Differenze cambio	433	414			10	857
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>299</b>	<b>(90)</b>	<b>(642)</b>	<b>0</b>	<b>(743)</b>	<b>(1.176)</b>
<b>Consistenza al 30 09 2021</b>	<b>7.093</b>	<b>14.047</b>	<b>8.346</b>	<b>0</b>	<b>2.579</b>	<b>32.065</b>

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.

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

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

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

*In migliaia di euro*

<b>Saldo iniziale al 1° gennaio 2021</b>	<b>4.600</b>
Cessione	(4.600)
<b>Saldo finale al 30 settembre 2021</b>	<b>0</b>

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

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

**21. Attività fiscali differite****€/000 56.693**

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

Nell'ambito delle valutazioni effettuate ai fini della definizione delle attività fiscali differite il Gruppo ha tenuto conto principalmente delle seguenti considerazioni:

- delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;
- dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio lungo 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 del Gruppo Piaggio approvato dal CdA della società in data 25 febbraio 2021, le cui previsioni risultano confermate. In relazione a Piaggio & C. SpA si segnala che, facendo parte del Consolidato Fiscale Nazionale Gruppo IMMSI la recuperabilità delle attività fiscali differite è legata e confermata, oltre che dai risultati previsionali della società, anche dagli imponibili fiscali delle società facenti parte del Consolidato Fiscale Nazionale Gruppo IMMSI, come riportato nei piani pluriennali approvati dai rispettivi CdA, le cui previsioni sono state confermate;
- dell'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno.

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****€/000 267.927**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	152.288	109.216	43.072
Fondo svalutazione	(12.258)	(10.835)	(1.423)
<i>Valore netto</i>	<i>140.030</i>	<i>98.381</i>	<i>41.649</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.984	15.631	(2.647)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>12.132</i>	<i>14.779</i>	<i>(2.647)</i>
Prodotti finiti e merci	132.461	93.478	38.983
Fondo svalutazione	(17.670)	(17.858)	188
<i>Valore netto</i>	<i>114.791</i>	<i>75.620</i>	<i>39.171</i>
Acconti	974	1.084	(110)
<b>Totale</b>	<b>267.927</b>	<b>189.864</b>	<b>78.063</b>

L'incremento mostrato al 30 settembre 2021 risulta in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

**23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 112.520**

Al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	112.067	68.269	43.798
Crediti comm. verso JV	408	389	19
Crediti comm. verso controllanti	36	34	2
Crediti comm. verso collegate	9		9
<b>Totale</b>	<b>112.520</b>	<b>68.692</b>	<b>43.828</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 29.490.

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 2021 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 137.482.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 120.609.

Al 30 settembre 2021 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 9.910 e trovano contropartita nelle passività correnti.

**24. Altri crediti (correnti e non correnti)****€/000 71.922**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	15.752		15.752	15.794		15.794	(42)	0	(42)
Crediti verso JV	770		770	452		452	318	0	318
Crediti verso imprese collegate	10	67	77	28	81	109	(18)	(14)	(32)
Ratei attivi	2.651		2.651	2.033		2.033	618	0	618
Risconti attivi	12.115	13.458	25.573	3.380	17.164	20.544	8.735	(3.706)	5.029
Anticipi a fornitori	1.390	1	1.391	2.088	1	2.089	(698)	0	(698)
Anticipi a dipendenti	288	126	414	1.183	28	1.211	(895)	98	(797)
Fair value strumenti derivati di copertura	6.069		6.069	1.437		1.437	4.632	0	4.632
Depositi in garanzia	254	1.127	1.381	244	1.477	1.721	10	(350)	(340)
Crediti verso altri	10.300	7.544	17.844	17.602	7.509	25.111	(7.302)	35	(7.267)
<b>Totale</b>	<b>49.599</b>	<b>22.323</b>	<b>71.922</b>	<b>44.241</b>	<b>26.260</b>	<b>70.501</b>	<b>5.358</b>	<b>(3.937)</b>	<b>1.421</b>

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

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

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

La voce Risconti attivi include il versamento per €/000 3.596 effettuato dalla consociata indonesiana per poter acquisire la disponibilità di un terreno su cui realizzare un nuovo stabilimento.

La voce Crediti verso altri include per €/000 4.983 (€/000 10.230 al 31 dicembre 2020) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Tale credito viene iscritto a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso. Si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2021 la Società indiana ha incassato crediti correlati a tali contributi per €/000 11.628.

**25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 32.105**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	13.737	276	14.013	8.563	859	9.422	5.174	(583)	4.591
Imposte sul reddito	2.958	10.901	13.859	2.544	10.790	13.334	414	111	525
Altri	3.968	265	4.233	1.744	750	2.494	2.224	(485)	1.739
<b>Totale</b>	<b>20.663</b>	<b>11.442</b>	<b>32.105</b>	<b>12.851</b>	<b>12.399</b>	<b>25.250</b>	<b>7.812</b>	<b>(957)</b>	<b>6.855</b>

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

Al 30 settembre 2021 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 30 settembre 2021 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 627.897**

Al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	606.566	484.194	122.372
Debiti commerciali verso JV	21.035	5.449	15.586
Debiti commerciali verso collegate	1	32	(31)
Debiti commerciali verso controllanti	295	289	6
<b>Totale</b>	<b>627.897</b>	<b>489.964</b>	<b>137.933</b>
<i>Di cui factoring indiretto</i>	<i>235.380</i>	<i>206.362</i>	<i>29.018</i>

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori ha storicamente implementato alcuni accordi di factoring indiretto, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. Tali operazioni, poiché non hanno comportato né una modifica dell'obbligazione primaria né una sostanziale modifica nei termini di pagamento, mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificate tra le passività commerciali.

Al 30 settembre 2021 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è pari a €/000 235.380 (€/000 206.362 al 31 dicembre 2020).

**29. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 31.345**

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

	<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Differenze 30 settembre cambio</b>	<b>Saldo al 30 settembre 2021</b>
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	19.106	9.260	(6.974)	318	21.710
Fondo rischi contrattuali	4.378	3	(531)	50	3.900
Fondo rischi per contenzioso legale	2.484	160	(390)	35	2.289
Fondo rischi per imposte	3.615		(3.615)		0
Altri fondi rischi e oneri	934	2.820	(311)	3	3.446
<b>Totale</b>	<b>30.517</b>	<b>12.243</b>	<b>(11.821)</b>	<b>406</b>	<b>31.345</b>

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

	<b>Al 30 settembre 2021</b>			<b>Al 31 dicembre 2020</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.888	7.822	21.710	11.836	7.270	19.106	2.052	552	2.604
Fondo rischi contrattuali	900	3.000	3.900	1.378	3.000	4.378	(478)	0	(478)
Fondo contenzioso legale	569	1.720	2.289	764	1.720	2.484	(195)	0	(195)
Fondo rischi per imposte	-	-	-	3.615	-	3.615	(3.615)	0	(3.615)
Altri fondi rischi e oneri	2.893	553	3.446	381	553	934	2.512	0	2.512
<b>Totale</b>	<b>18.250</b>	<b>13.095</b>	<b>31.345</b>	<b>17.974</b>	<b>12.543</b>	<b>30.517</b>	<b>276</b>	<b>552</b>	<b>828</b>

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 9.260 ed è stato utilizzato per €/000 6.974 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

Il fondo rischi per imposte è stato utilizzato a fronte della sentenza definitiva sfavorevole ricevuta dalla consociata francese riguardante una contestazione delle Autorità fiscali locali.

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

**30. Passività fiscali differite****€/000 7.409**

La voce ammonta a €/000 7.409 rispetto a €/000 5.227 al 31 dicembre 2020.

**31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti****€/000 32.433**

	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	1.018	959	59
Fondo trattamento di fine rapporto	31.415	34.039	(2.624)
<b>Totale</b>	<b>32.433</b>	<b>34.998</b>	<b>(2.565)</b>

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi.

La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti.

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10. Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2021 sarebbero stati più bassi di €/000 712.

**32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 23.290**

I "Debiti tributari" sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	12.684	1.388	14.072	6.464		6.464	6.220	1.388	7.608
Debiti per imposte non sul reddito	53		53	129		129	(76)	0	(76)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	3.014		3.014	199		199	2.815	0	2.815
- Ritenute operate alla fonte	2.774		2.774	5.610		5.610	(2.836)	0	(2.836)
- Altri	1.292	2.085	3.377	585		585	707	2.085	2.792
Totale	7.080	2.085	9.165	6.394		6.394	686	2.085	2.771
<b>TOTALE</b>	<b>19.817</b>	<b>3.473</b>	<b>23.290</b>	<b>12.987</b>	<b>0</b>	<b>12.987</b>	<b>6.830</b>	<b>3.473</b>	<b>10.303</b>

La voce accoglie i debiti d'imposta iscritti nei bilanci delle singole società consolidate, stanziati in relazione agli oneri di imposta afferenti le singole società sulla base delle legislazioni nazionali

applicabili.

I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono principalmente a ritenute su redditi da lavoro dipendente, su emolumenti di fine rapporto e su redditi da lavoro autonomo.

### **33. Altri debiti (correnti e non correnti)**

**€/000 73.643**

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	26.387	407	26.794	14.178	345	14.523	12.209	62	12.271
Depositi cauzionali		3.803	3.803		3.244	3.244	-	559	559
Ratei passivi	9.676		9.676	5.683		5.683	3.993	-	3.993
Risconti passivi	4.150	7.475	11.625	1.767	7.167	8.934	2.383	308	2.691
Verso istituti di previdenza	5.773		5.773	8.721		8.721	(2.948)	-	(2.948)
Fair value strum. derivati	276	119	395	544	268	812	(268)	(149)	(417)
Verso JV			-	3		3	(3)	-	(3)
Verso collegate	64		64	1		1	63	-	63
Verso controllanti	4.374		4.374	4.054		4.054	320	-	320
Altri	11.069	70	11.139	11.365	70	11.435	(296)	-	(296)
<b>Totale</b>	<b>61.769</b>	<b>11.874</b>	<b>73.643</b>	<b>46.316</b>	<b>11.094</b>	<b>57.410</b>	<b>15.453</b>	<b>780</b>	<b>16.233</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 10.879 e altre retribuzioni da pagare per €/000 15.915.

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di tasso, commodities e cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

La voce Ratei passivi include per €/000 92 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

La voce dei Risconti passivi include per €/000 6.021 (€/000 4.216 al 31 dicembre 2020) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 24 "Altri crediti".

### **34. Debiti con scadenza superiore a 5 anni**

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 38 "Passività finanziarie".

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

## E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

### **35. Partecipazioni**

**€/000 10.551**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	10.364	8.965	1.399
Partecipazioni in società collegate	187	169	18
<b>Totale</b>	<b>10.551</b>	<b>9.134</b>	<b>1.417</b>

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

### **36. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)**

**€/000 16**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2021</b>			<b>Al 31 dicembre 2020</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura			0	2.617		2.617	(2.617)	0	(2.617)
Partecipazioni in altre imprese		16	16		37	37	0	(21)	(21)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>2.617</b>	<b>37</b>	<b>2.654</b>	<b>(2.617)</b>	<b>(21)</b>	<b>(2.638)</b>

La voce *Fair Value* strumenti derivati al 31 dicembre 2020 era correlata al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato ora estinto.

Nel periodo è stata completamente svalutata la partecipazione in Vega, Società Consortile Parco Scientifico e Tecnologico Venezia (S.C.P.S.T.V.).

### **37. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

**€/000 199.118**

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

	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	199.070	230.061	(30.991)
Denaro e valori in cassa	48	32	16
<b>Totale</b>	<b>199.118</b>	<b>230.093</b>	<b>(30.975)</b>

### 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 2021	Al 30 settembre 2020	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	199.118	260.074	(60.956)
Scoperti di c/c		(1)	1
<b>Saldo finale</b>	<b>199.118</b>	<b>260.073</b>	<b>(60.955)</b>

### **38. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)** **€/000 571.860**

Nel corso dei primi nove mesi 2021 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è ridotto di €/000 84.002. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso e della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 30 settembre 2021 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è diminuito di €/000 78.958.

	Passività finanziarie al 30 settembre 2021			Passività finanziarie al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	108.209	439.967	548.176	163.510	465.776	629.286	(55.301)	(25.809)	(81.110)
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>108.209</i>	<i>439.967</i>	<i>548.176</i>	<i>161.358</i>	<i>465.776</i>	<i>627.134</i>	<i>(53.149)</i>	<i>(25.809)</i>	<i>(78.958)</i>
<i>Adeguamento al Fair Value</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.152</i>	<i>0</i>	<i>2.152</i>	<i>(2.152)</i>	<i>0</i>	<i>(2.152)</i>
Passività fin. per diritti d'uso	7.067	16.617	23.684	8.582	17.994	26.576	(1.515)	(1.377)	(2.892)
<b>Totale</b>	<b>115.276</b>	<b>456.584</b>	<b>571.860</b>	<b>172.092</b>	<b>483.770</b>	<b>655.862</b>	<b>(56.816)</b>	<b>(27.186)</b>	<b>(84.002)</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 372.472 al 30 settembre 2021 rispetto a €/000 423.617 al 31 dicembre 2020.

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

**Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)<sup>5</sup>**

	<b>Al 30 settembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>A Disponibilità liquide</b>	<b>199.118</b>	<b>230.093</b>	<b>(30.975)</b>
<b>B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>			<b>0</b>
<b>C Altre attività finanziarie correnti</b>			<b>0</b>
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>199.118</b>	<b>230.093</b>	<b>(30.975)</b>
<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>			
<b>E</b>	<b>(36.099)</b>	<b>(59.202)</b>	<b>23.103</b>
Debiti verso banche	(19.051)	(30.378)	11.327
Prestito obbligazionario	0	(11.038)	11.038
Debiti verso società di factoring	(9.910)	(9.133)	(777)
Passività fin. per diritti d'uso	(7.067)	(8.582)	1.515
. di cui per leasing finanziari	(1.195)	(1.182)	(13)
. di cui per leasing operativi	(5.872)	(7.400)	1.528
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
<b>F Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(79.177)</b>	<b>(110.738)</b>	<b>31.561</b>
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(115.276)</b>	<b>(169.940)</b>	<b>54.664</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>83.842</b>	<b>60.153</b>	<b>23.689</b>
<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>			
<b>I</b>	<b>(213.245)</b>	<b>(211.191)</b>	<b>(2.054)</b>
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(196.346)	(192.879)	(3.467)
Passività fin. per diritti d'uso	(16.617)	(17.994)	1.377
. di cui per leasing finanziari	(4.783)	(5.681)	898
. di cui per leasing operativi	(11.834)	(12.313)	479
Debiti verso altri finanziatori	(282)	(318)	36
<b>J Strumenti di debito</b>	<b>(243.339)</b>	<b>(272.579)</b>	<b>29.240</b>
<b>K Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>			<b>0</b>
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(456.584)</b>	<b>(483.770)</b>	<b>27.186</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(372.742)</b>	<b>(423.617)</b>	<b>50.875</b>

Per quanto riguarda il factoring indiretto si rimanda al commento riportato alla Nota 28 "Debiti Commerciali".

<sup>5</sup> L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte, comunque pari a € /000 0 al 30 settembre 2021, ed i relativi ratei.

La tabella seguente riepiloga le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2020	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2021
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	230.093	(37.527)			6.552		199.118
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide							0
C	Altre attività finanziarie correnti							0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>230.093</b>	<b>(37.527)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.552</b>	<b>0</b>	<b>199.118</b>
<b>E</b>	<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>	<b>(59.202)</b>	<b>0</b>	<b>75.368</b>	<b>(15.589)</b>	<b>(35.262)</b>	<b>(446)</b>	<b>(36.099)</b>
	Scoperti di c/c	(1.187)		1.187				0
	Debiti di c/c	(29.191)		16.662	(5.679)	(843)		(19.051)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(30.378)</i>	<i>0</i>	<i>17.849</i>	<i>(5.679)</i>	<i>(843)</i>	<i>0</i>	<i>(19.051)</i>
	Prestito obbligazionario	(11.038)		41.050		(30.000)	(12)	0
	Debiti verso società di factoring	(9.133)		9.133	(9.910)			(9.910)
	Passività fin. per diritti d'uso	(8.582)		7.300	(5.226)	(125)	(434)	(7.067)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.182)</i>		<i>886</i>	<i>(898)</i>		<i>(1)</i>	<i>(1.195)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(7.400)</i>		<i>6.414</i>	<i>(4.328)</i>	<i>(125)</i>	<i>(433)</i>	<i>(5.872)</i>
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)		36	(36)			(71)
<b>F</b>	<b>Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(110.738)</b>		<b>103.496</b>	<b>(71.899)</b>		<b>(36)</b>	<b>(79.177)</b>
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(169.940)</b>	<b>0</b>	<b>178.864</b>	<b>(15.589)</b>	<b>(107.161)</b>	<b>(482)</b>	<b>(115.276)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>60.153</b>	<b>(37.527)</b>	<b>178.864</b>	<b>(15.589)</b>	<b>(107.161)</b>	<b>(482)</b>	<b>83.842</b>
<b>I</b>	<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>	<b>(211.191)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(75.000)</b>	<b>77.161</b>	<b>(3.868)</b>	<b>(213.245)</b>
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(192.879)			(75.000)	71.899	(366)	(196.346)
	Passività per diritti d'uso	(17.994)			0	5.226	(347)	(16.617)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(5.681)</i>				<i>898</i>		<i>(4.783)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(12.313)</i>				<i>4.328</i>	<i>(347)</i>	<i>(11.834)</i>
	Debiti verso altri finanziatori	(318)				36		(282)
<b>J</b>	<b>Strumenti di debito</b>	<b>(272.579)</b>				<b>30.000</b>	<b>(760)</b>	<b>(243.339)</b>
<b>K</b>	<b>Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>							
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(483.770)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(75.000)</b>	<b>107.161</b>	<b>(4.628)</b>	<b>(456.584)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(423.617)</b>	<b>(37.527)</b>	<b>178.864</b>	<b>(90.589)</b>	<b>0</b>	<b>5.237</b>	<b>(372.742)</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 275.523 (di cui €/000 196.346 non corrente e €/000 79.177 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 25.681 (del valore nominale di €/000 25.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 69.923 (del valore nominale di €/000 70.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 30.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 44.133 (del valore nominale di €/000 44.500) 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 2021 per nominali €/000 2.000) ed in una tranche di iniziali €/000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento, in essere al 30 settembre 2021 per nominali €/000 42.500. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 19.975 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro. Il finanziamento ha scadenza il 12 giugno 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali con un preammortamento di 12 mesi;
- €/000 9.978 (del valore nominale di €/000 10.000) 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 26.574 (del valore nominale di €/000 26.666) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 30.000 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 1.989 (del valore nominale di €/000 2.000) 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 3.051 (del valore nominale di €/000 3.053) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali. Tale finanziamento prevede una ulteriore tranche di €/000 10.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, inutilizzata al 30 settembre 2021. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 4.731 (del valore nominale di €/000 4.750) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 9.488 (del valore nominale di €/000 9.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali.

La Capogruppo dispone di una linea di credito revolving per €/000 20.000 (inutilizzata al 30 settembre 2021) concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 5 gennaio 2022.

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

La voce Obbligazioni per €/000 243.339 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ con outlook positivo e Ba3 con outlook stabile.

Si segnala che la Società potrà rimborsare in via anticipata l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato incorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5.

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 9.910.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 353 di cui €/000 282 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

## **Covenants**

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

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società in 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.

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

	Al 30 settembre 2021			Al 31 dicembre 2020			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	5.872	11.834	17.706	7.400	12.313	19.713	(1.528)	(479)	(2.007)
Leasing finanziari	1.195	4.783	5.978	1.182	5.681	6.863	13	(898)	(885)
<b>Totale</b>	<b>7.067</b>	<b>16.617</b>	<b>23.684</b>	<b>8.582</b>	<b>17.994</b>	<b>26.576</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(2.892)</b>

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 3.910 (€/000 2.543 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 5.978 (valore nominale di €/000 5.987) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 5.906 (valore nominale di €/000 5.915) 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 4.724);
- leasing finanziario per €/000 72 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 59).

#### 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 2021 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore	Scadenza Media
				in valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	126.500	16.384	10/11/2021
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	500.000	3.846	04/12/2021
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	8.000	784	14/12/2021
Piaggio & C.	Acquisto	USD	36.600	30.911	08/11/2021
Piaggio & C.	Vendita	CAD	3.250	2.192	12/10/2021
Piaggio & C.	Vendita	JPY	150.000	1.152	31/10/2021
Piaggio & C.	Vendita	USD	96.050	80.671	05/12/2021
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	11.550	861.572	13/11/2021
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	2.251	32.425.133	20/10/2021
Piaggio Indonesia	Acquisto	EUR	386	6.462.536	07/10/2021
Piaggio Vespa BV	Vendita	SGD	350	219	17/12/2021
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	9.600	8.045	28/04/2022
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	62.000	1.423.260.000	14/11/2021

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

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

Al 30 settembre 2021 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Vendita	GBP	3.550	3.947	14/11/2021
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	614.000	74.069	15/05/2022
Piaggio & C.	Acquisto	USD	10.000	8.126	23/11/2021

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

Al 30 settembre 2021 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è positivo per €/000 5.888.

### **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 2021 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

#### *Derivati a copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge)*

- Interest Rate Swap a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 26.666 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a fair value in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 30 settembre 2021 il fair value dello strumento è negativo per €/000 159.

---

#### **FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

Piaggio & C. S.p.A.

Interest Rate Swap

(159)

## G) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

### **39. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 393.056**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

<b>Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2021</b>				
	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	358.153.644	100%	MTA	Diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie e Straordinarie della Società

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

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

#### Azioni proprie

€/000 (2.019)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 17.000 azioni proprie. Pertanto al 30 settembre 2021 Piaggio & C. detiene n. 1.045.818 azioni proprie, equivalenti allo 0,292% delle azioni emesse.

## Azioni in circolazione e azioni proprie

	2021	2020
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.028.818	898.818
Azioni in circolazione	357.124.826	357.254.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	17.000	130.000
Situazione al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.045.818	1.028.818
Azioni in circolazione	357.107.826	357.124.826

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2021 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

Riserva legale €/000 26.052

La riserva legale al 30 settembre 2021 risulta incrementata di €/000 1.837 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 4.253

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 deliberati

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 14 aprile 2021 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 2,6 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 3,7 centesimi di euro pagato il 25 novembre 2020, data stacco cedola 23 novembre 2020), per un dividendo totale dell'esercizio 2020 di 6,3 centesimi di euro, pari a complessivi euro 22.498.864,04. Data di stacco della cedola n. 16 19 aprile 2021, record date 20 aprile 2021 e data di pagamento 21 aprile 2021.

Nella seduta del 30 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2021 pari a 8,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (a fronte di un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2020 di 3,7 centesimi), per un ammontare complessivo di Euro 30.354.165,21

(stacco cedola 20 settembre 2021, record date dividendo 21 settembre 2021 e payment date 22 settembre 2021).

Riserve di risultato €/000 177.696

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (150)

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

**40. Altri componenti di Conto Economico Complessivo****€/000 9.170**

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>						
<b>Al 30 settembre 2021</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(10)	(10)		(10)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		4.424		4.424	(3)	4.421
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.972	787		787		787
<b>Totale</b>	<b>3.972</b>	<b>5.211</b>	<b>0</b>	<b>9.183</b>	<b>(3)</b>	<b>9.180</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>3.972</b>	<b>5.211</b>	<b>(10)</b>	<b>9.173</b>	<b>(3)</b>	<b>9.170</b>

**Al 30 settembre 2020****Voci che non potranno essere  
riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(285)	(285)		(285)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(285)</b>	<b>(285)</b>	<b>0</b>	<b>(285)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(6.933)		(6.933)	67	(6.866)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	269	(206)		(206)		(206)
<b>Totale</b>	<b>269</b>	<b>(7.139)</b>	<b>0</b>	<b>(6.870)</b>	<b>67</b>	<b>(6.803)</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>269</b>	<b>(7.139)</b>	<b>(285)</b>	<b>(7.155)</b>	<b>67</b>	<b>(7.088)</b>

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

	<b>Al 30 settembre 2021</b>			<b>Al 30 settembre 2020</b>		
	<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	(13)	3	(10)	(375)	90	(285)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	4.421		4.421	(6.866)		(6.866)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	787		787	(206)		(206)
	5.226	(1.254)	3.972	354	(85)	269
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>10.421</b>	<b>(1.251)</b>	<b>9.170</b>	<b>(7.093)</b>	<b>5</b>	<b>(7.088)</b>

## H) ALTRE INFORMAZIONI

### **41. Piani di incentivazione a base azionaria**

Al 30 settembre 2021 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

### **42. Informativa sulle parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2021 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note del Bilancio consolidato.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 settembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente [www.piaggiogroup.com](http://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 2021	Al 31 dicembre 2020
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	-	0,0773

Piaggio & C. S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di IMMSI ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. Nel corso del periodo tale direzione e coordinamento si è esplicata nelle seguenti attività:

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

- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala infine che nel 2019, per un ulteriore triennio, la Capogruppo<sup>6</sup> ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

La consolidante rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare sull'imponibile positivo trasferito da quest'ultima. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente utilizzata nella determinazione del reddito complessivo globale di periodo o computata in diminuzione del reddito complessivo dei periodi di imposta successivi, secondo le modalità di cui all'art. 84, sulla base del criterio stabilito dall'accordo di consolidamento.

Inoltre, per effetto della partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale, le società possono conferire, ai sensi dell'art. 96 del D.p.r. 917/86, l'eccedenza di interessi passivi resasi indeducibile in capo ad una di esse affinché, fino a concorrenza dell'eccedenza di Reddito Operativo Lordo (i.e. ROL) prodotto nello stesso periodo d'imposta da altri soggetti partecipanti al consolidato, possa essere portata in abbattimento del reddito complessivo di gruppo.

Piaggio & C. S.p.A. ha in essere due contratti di locazione di uffici con IMMSI, uno per l'immobile di Via Broletto 13 a Milano e l'altro per l'immobile di Via Abruzzi 25 a Roma. Parte dell'immobile di Via Broletto 13 a Milano viene sublocato da Piaggio & C. S.p.A. a Piaggio Concept Store Mantova Srl.

Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A.. Tale contratto, sottoscritto a normali condizioni di mercato, è stato preventivamente approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

---

<sup>6</sup> Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

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

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

### **Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio**

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

#### Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
  - Piaggio Hrvatska
  - Piaggio Hellas
  - Piaggio Group Americas
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
  - Piaggio Concept Store Mantova
- vende componenti a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
  - Aprilia Racing
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- affitta parte di un immobile di proprietà a:
  - Aprilia Racing
- subloca parte di un immobile in affitto a:
  - Piaggio Concept Store Mantova
- ha in essere contratti di cash-pooling con:
  - Piaggio France
  - Piaggio Deutschland
  - Piaggio España
  - Piaggio Vespa

- ha in essere contratti di di finanziamento con:
- Piaggio Fast Forward
- Aprilia Racing
- Nacional Motor
- fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
- rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

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

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

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

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

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

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

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

Piaggio France, Piaggio Deutschland, Piaggio Limited, Piaggio España e Piaggio Vespa

- forniscono a Piaggio & C. S.p.A. un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Asia Pacific

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
  - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
  - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vehicles Private Limited:
  - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:
  - un servizio di scouting di fornitori locali;

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

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

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

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

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo.

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

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

Piaggio Espana fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

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

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

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

#### Piaggio & C. S.p.A.

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

#### Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

#### Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti e correlate in essere al 30 settembre 2021 ed intrattenuti nel corso dell'esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

<b>Al 30 settembre 2021</b>	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omnia holding	Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	<b>Totale</b>	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>
<i>In migliaia di euro</i>								
<u>Conto economico</u>								
Ricavi netti	3					6	<b>9</b>	<b>0,00%</b>
Costo per materiali						(24.800)	<b>(24.800)</b>	<b>2,97%</b>
Costo servizi e godimento beni di terzi	(4)	(513)	(600)	(25)			<b>(1.142)</b>	<b>0,58%</b>
Altri proventi operativi		38	25			306	<b>369</b>	<b>0,34%</b>
Altri costi operativi		(17)		(1)			<b>(18)</b>	<b>0,09%</b>
Risultato partecipazioni					18	612	<b>630</b>	<b>103,45%</b>
Oneri finanziari		(63)		(17)			<b>(80)</b>	<b>0,41%</b>
<u>Situazione patrimoniale finanziaria</u>								
Altri crediti non correnti	67						<b>67</b>	<b>0,30%</b>
Crediti commerciali correnti		36	9			408	<b>453</b>	<b>0,40%</b>
Altri crediti correnti		15.752	10			770	<b>16.532</b>	<b>33,33%</b>
Pass. fin. per diritti d'uso non correnti		1.949		594			<b>2.543</b>	<b>15,30%</b>
Pass. fin. per diritti d'uso correnti		1.164		203			<b>1.367</b>	<b>19,34%</b>
Debiti commerciali correnti	1	272		23		21.035	<b>21.331</b>	<b>3,40%</b>
Altri debiti correnti	4	4.374	60				<b>4.438</b>	<b>7,18%</b>

#### **43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

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

#### **44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

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

#### **45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2021 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30 settembre 2021.

#### **46. Autorizzazione alla pubblicazione**

Questo documento è stato pubblicato in data 11 novembre 2021 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

\* \* \*

Mantova, 29 ottobre 2021

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