



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2020**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione intermedia sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	6
<i>Mission</i>	7
<i>Emergenza sanitaria – Covid-19</i>	8
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	10
<i>Organi Sociali</i>	12
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2020</i>	13
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	16
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>	24
Due Ruote.....	24
Veicoli Commerciali.....	27
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	29
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	30
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	31
<i>Glossario economico</i>	32
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2020	33
Conto Economico Consolidato.....	34
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	36
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata	41

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

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.

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

Mission

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

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

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

Emergenza sanitaria – Covid-19

Nel corso dei primi mesi del 2020 si è manifestato un fattore di instabilità macroeconomica correlato alla diffusione del Covid-19 (di seguito "Coronavirus") che, nelle prime settimane del 2020, ha inizialmente impattato l'attività economica in Cina e successivamente quella degli altri Paesi.

A seguito dell'emergenza sanitaria proclamata dall'Organizzazione Mondiale per la Sanità (W.H.O.) le autorità governative delle varie nazioni hanno emanato in ordine sparso dei provvedimenti di sospensione delle attività produttive e commerciali, limitando in alcuni casi la libertà di movimento delle persone, con un sensibile impatto sul quadro macroeconomico generale del primo semestre del mondo occidentale e della Cina - per quanto riguarda l'India anche sul terzo trimestre - influenzando particolarmente i mercati del settore automotive in cui operano la Società e le sue controllate.

Durante il lockdown la fiducia di imprese e consumatori si è rapidamente deteriorata in Italia e in diversi Paesi europei. Il PMI Index ha toccato il suo minimo storico in Italia e nell'Eurozona e l'instabilità dei mercati finanziari ha toccato i picchi del 2008-2009, in tempi anche più rapidi. Grazie alle più stringenti politiche messe in atto dai Governi e dalle istituzioni finanziarie sovranazionali è stato evitato lo scoppio di una nuova crisi finanziaria su larga scala.

Fin dal primo diffondersi del virus il Gruppo ha messo in atto tutte le possibili precauzioni per garantire ai dipendenti la sicurezza sanitaria all'interno dei propri stabilimenti. In ottemperanza a quanto comunicato dal Presidente del Consiglio dei Ministri in data 21 marzo 2020, le attività produttive delle sedi italiane del Gruppo sono state sospese dal 23 marzo 2020 al 3 maggio 2020 e contemporaneamente è stato esteso il lavoro a distanza ai dipendenti.

In India, sulla base del provvedimento di "lockdown" emanato il 24 marzo dal Governo Indiano, l'attività produttiva è stata sospesa dal 25 marzo 2020 al 18 maggio 2020, anche se nelle zone meno impattate dal virus il Governo Indiano ha deciso di far ripartire le attività già dal 4 maggio, con periodi di lockdown localizzati e intermittenti a fronte di nuovi focolai nel corso degli ultimi mesi.

In Vietnam l'attività produttiva non si è mai fermata ma si sono rese necessarie misure per sopperire a mancate forniture da Cina e Malesia.

Anche le attività di distribuzione e vendita in diversi paesi in cui operano la Società e le sue controllate sono state inizialmente sospese, ma le riaperture sono iniziate dal 14 aprile scorso e sono proseguite sulla base dei calendari definiti in ciascuno dei Paesi in cui il Gruppo è presente.

A partire dalla tarda primavera i mercati occidentali e quello cinese hanno mostrato una forte ripresa, consentendo un parziale recupero del PIL e della domanda di veicoli.

Alla luce dell'andamento registrato nell'ultimo trimestre (tranne che per il mercato indiano che continua ad essere caratterizzato da lockdown intermittenti) in cui sono stati consuntivati risultati superiori alle attese e allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente, tenuto conto della struttura finanziaria, del rispetto dei covenant (testato a giugno 2020) e dei fidi irrevocabili (e a revoca) disponibili, non si pongono dubbi circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio
	2020	2019	2019
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	993,8	1.200,5	1.521,3
Margine Lordo Industriale	286,0	363,7	458,8
Risultato Operativo	63,6	99,5	104,5
Risultato Ante Imposte	48,5	81,5	80,7
Risultato Netto	29,1	46,0	46,7
.Terzi			
.Gruppo	29,1	46,0	46,7
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	830,8	792,3	813,6
Posizione Finanziaria Netta	(444,8)	(405,1)	(429,7)
Patrimonio Netto	386,0	387,2	383,8
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	28,8%	30,3%	30,2%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,9%	3,8%	3,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,4%	8,3%	6,9%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	7,5%	11,9%	12,2%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	7,7%	12,6%	12,8%
EBITDA	150,1	188,8	227,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	15,1%	15,7%	15,0%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	353,9	479,2	611,3
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	88,0	91,6	140,9
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.312	6.313	6.222

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/30-9-2020	189,6	89,2	75,0	353,9
	1-1/30-9-2019	203,5	202,2	73,6	479,2
	Variazione	(13,8)	(113,0)	1,5	(125,3)
	Variazione %	-6,8%	-55,9%	2,0%	-26,2%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/30-9-2020	656,3	159,5	178,0	993,8
	1-1/30-9-2019	715,0	319,0	166,4	1.200,5
	Variazione	(58,7)	(159,5)	11,6	(206,6)
	Variazione %	-8,2%	-50,0%	7,0%	-17,2%
Organico medio (n.)	1-1/30-9-2020	3.617,9	1.683,3	991,9	6.293,1
	1-1/30-9-2019	3.634,9	1.893,6	941,2	6.469,7
	Variazione	(17,0)	(210,3)	50,7	(176,6)
	Variazione %	-0,5%	-11,1%	5,4%	-2,7%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/30-9-2020	69,1	15,1	3,8	88,0
	1-1/30-9-2019	66,1	18,4	7,1	91,6
	Variazione	2,9	(3,2)	(3,3)	(3,6)
	Variazione %	4,4%	-17,7%	-46,0%	-3,9%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

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

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

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

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

Maria Chiara Carrozza

Federica Savasi

Patrizia Albano

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

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Chief Financial Officer

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi

Comitato Operazioni parti correlate

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

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

Tutte le informazioni relative ai poteri riservati al Consiglio di Amministrazione, alle deleghe conferite al Presidente ed Amministratore Delegato, nonché alle funzioni dei vari Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione sono disponibili sul sito *web* dell'Emittente www.piaggiogroup.com nella sezione *Governance*.

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2020

24 gennaio 2020 – Il Gruppo Piaggio ha reso noto di aver già avviato in India la produzione di veicoli a tre ruote conformi alla nuova normativa sulle emissioni Bharat Stage VI, diventando così il primo produttore di veicoli a tre ruote del Paese ad aver aggiornato la sua intera gamma ai nuovi standard. I modelli alimentati a diesel presentano una centralina completamente nuova, motore 599 cc, cambio a 5 marce e una nuova frizione in alluminio. La gamma *cargo* aggiornata è dotata di una cabina più grande, mentre la versione *passenger* è allestita con nuove porte pensate per una ancor maggiore sicurezza dei passeggeri. Infine, i modelli alimentati a carburanti alternativi sono equipaggiati con un sistema di trasmissione tra i più avanzati del settore e dotati di un motore altamente tecnologico a 3 valvole da 230 cc. Da sempre il Gruppo Piaggio pone una particolare attenzione all'ingegnerizzazione dei propri prodotti per ridurre al minimo le emissioni e grazie a questa attenta politica è riuscita a rispettare con anticipo la nuova normativa senza rischiare di avere ricadute in termini di produzione e vendita.

10 febbraio 2020 - Il Gruppo Piaggio ha presentato il nuovo scooter Aprilia SXR 160 destinato al mercato indiano. Dal carattere fortemente sportivo e hi-tech, Aprilia SXR 160 è destinato a diventare il nuovo punto di riferimento nel segmento delle due ruote *premium* in India, ampliando l'offerta e il potenziale numerico della gamma prodotti di fascia alta, già rappresentati da Vespa e Aprilia SR 150.

25 marzo 2020 - L'agenzia di rating Standard and Poor's ha abbassato il rating di Piaggio da BB- a B+ ed ha rivisto l'outlook da stabile a negativo a causa degli impatti da Coronavirus.

8 aprile 2020 - L'agenzia di rating Moody's ha confermato il rating a Ba3 e rivisto l'outlook da stabile a negativo a causa degli impatti da Coronavirus.

25 aprile 2020 – Gita, il robot progettato, sviluppato e prodotto da Piaggio Fast Forward ha ricevuto ai Red Dot Awards Product Design 2020 due riconoscimenti: il "sigillo di qualità Red Dot" per il design unico e *disruptive* e il premio più prestigioso, il "Best of the best" tra i prodotti innovativi.

30 aprile 2020 – Si è tenuto l'ultimo incontro tra il Gruppo e le organizzazioni sindacali degli stabilimenti italiani per illustrare le procedure e le misure introdotte per garantire ai lavoratori la massima sicurezza sanitaria, in vista della riapertura degli stabilimenti del Gruppo Piaggio in Italia programmata per lunedì 4 maggio. Le misure, in linea con quanto definito nei Protocolli di intesa siglati nei giorni precedenti, si basano sulle disposizioni dei decreti governativi emessi nell'ambito delle azioni di contrasto alla diffusione del Covid-19 e sono state integrate con le precauzioni sanitarie aggiuntive già introdotte dal Gruppo Piaggio, volte a preservare la sicurezza dei propri dipendenti. In vista della ripresa il Gruppo Piaggio ha svolto importanti attività di igienizzazione e sanificazione di tutti gli ambienti di lavoro. È stato definito un piano di igienizzazione quotidiana delle postazioni e degli strumenti di lavoro, sia a fine giornata, sia ad ogni cambio turno, oltre ad ulteriori attività di igienizzazione e sanificazione a

cadenza settimanale. L'organizzazione del lavoro tiene in considerazione sia le esigenze sanitarie sia quelle produttive. Sono state adottate soluzioni idonee a garantire il distanziamento sociale di almeno 1 metro nel corso delle attività lavorative, in ingresso e uscita dallo stabilimento, nella mensa e nelle aree comuni. All'ingresso degli stabilimenti viene mantenuta la misurazione della temperatura corporea, tramite l'utilizzo di termoscanner. Sono state ridisegnate e organizzate le linee produttive per garantire la distanza interpersonale tra gli operatori. Nel corso di tutta la giornata è garantito il presidio del medico del lavoro, a disposizione di ogni lavoratore. Nelle mense, al fine di ridurre il numero simultaneo di commensali, sono stati definiti flussi e turni di accesso, sono stati ridisegnati gli spazi, e introdotti separatori in plexiglass sui tavoli. Inoltre, sono utilizzati accessori usa e getta. A tutti i lavoratori verrà fornito a cadenza regolare un apposito kit con dispositivi di protezione individuale, quali mascherine e guanti e, quando necessario, occhiali. Per tutti sono messi a disposizione dispenser con gel igienizzanti. Sono stati anticipati i fine turno, per permettere agli operai di organizzare con tranquillità l'attività negli spogliatoi e riorganizzare il rientro a casa. Compatibilmente con le esigenze di carattere tecnico-organizzative, è prevista l'adozione dello smart working per attività specifiche ed anche per soggetti con particolari patologie valutate dal Medico Competente. È garantita la massima diffusione a tutti i lavoratori di un pacchetto di informazioni in merito alle misure e regole da adottare all'interno dei locali aziendali. Il rispetto delle regole previste dai Protocolli siglati è richiesto anche ai fornitori e al personale delle ditte esterne.

4 maggio 2020 – Il Gruppo Piaggio, dopo aver introdotto numerose procedure e misure volte a garantire la massima sicurezza sanitaria ai lavoratori, ha riaperto gli stabilimenti produttivi ed i punti vendita in Italia.

11 maggio 2020 – Il Gruppo Piaggio ha riavviato le attività produttive anche presso lo stabilimento indiano situato a Baramati. Pertanto tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo Piaggio nel mondo sono tornati produttivi dopo gli stop causati dal Covid-19. Lo stabilimento vietnamita ha sempre continuato la produzione pur subendo rallentamenti a causa dei fornitori. In India il lockdown dei concessionari si era concluso la settimana precedente con la riapertura di circa 190 dealer tra veicoli commerciali e due ruote, e il conseguente riavvio delle attività commerciali.

25 maggio 2020 – L'invalidity division dell'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (EUIPO) ha dichiarato nullo il design registrato da un soggetto di nazionalità cinese, usato per giustificare la produzione di scooter simili a Vespa ed esposti al salone milanese delle due ruote, EICMA 2019, fatti rimuovere dalle autorità competenti dell'ente Fiera su iniziativa di Piaggio. L'invalidity division dell'EUIPO ha annullato tale registrazione, evidenziando che ne rappresentava un illecito tentativo di riproduzione dei suoi fregi estetici. Tale azione di nullità si inserisce all'interno di una più ampia attività di lotta alla contraffazione che il Gruppo Piaggio intraprende da anni.

2 luglio 2020 - Il Gruppo Piaggio ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena e Cassa Depositi e Prestiti (in pari quota), del valore di 60 milioni di euro. La nuova linea di credito supporterà il Gruppo Piaggio nel piano di investimenti nel settore della ricerca e dello sviluppo

di innovative soluzioni tecnologiche e di prodotto, anche nelle aree della sicurezza attiva e passiva e della sostenibilità (compresa la riduzione dei consumi e delle emissioni dei motori termici), finalizzati al rafforzamento della gamma prodotti scooter, moto e veicoli commerciali. Piaggio proseguirà così il proprio percorso di consolidamento e di crescita della posizione di leader nel settore della mobilità, e rafforzerà ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo.

7 agosto 2020 - Il Gruppo Piaggio si è aggiudicato la gara indetta a livello comunitario da Poste Italiane S.p.A. per la fornitura di 5.000 scooter termici a tre ruote da adibire al recapito postale. Il valore complessivo della commessa ammonta a oltre 31 milioni di euro. Il veicolo oggetto del contratto di fornitura è il nuovo scooter Piaggio 3W - Delivery 125cc Euro 5, appositamente progettato e sviluppato dal Gruppo Piaggio per far fronte alle esigenze di trasporto e consegna delle flotte aziendali e alle richieste tipiche del delivery. La consegna della flotta si concluderà entro la prima metà del 2021.

9 settembre 2020 - La Giuria Internazionale del XXVI Premio Compasso d'Oro ADI ha conferito a Vespa Elettrica la Menzione d'Onore, prestigioso riconoscimento che distingue le eccellenze del design mondiale.

30 settembre 2020 - Gita, il rivoluzionario robot progettato, sviluppato e prodotto da Piaggio Fast Forward, (PFF), è stato insignito con la menzione d'onore agli *Innovation by Design 2020* della rivista Fast Company nella categoria "mobilità".

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2020		Primi nove mesi 2019		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>
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti di Vendita	993,8	100,0%	1.200,5	100,0%	(206,6)	-17,2%
Costo del venduto	(707,8)	-71,2%	(836,7)	-69,7%	128,9	-15,4%
Margine Lordo Ind.le	286,0	28,8%	363,7	30,3%	(77,7)	-21,4%
Spese Operative	(222,3)	-22,4%	(264,2)	-22,0%	41,8	-15,8%
EBITDA	150,1	15,1%	188,8	15,7%	(38,7)	-20,5%
Ammortamenti	(86,4)	-8,7%	(89,3)	-7,4%	2,8	-3,2%
Risultato Operativo	63,6	6,4%	99,5	8,3%	(35,9)	-36,1%
Risultato partite finanziarie	(15,1)	-1,5%	(18,1)	-1,5%	3,0	-16,4%
Risultato Ante Imposte	48,5	4,9%	81,5	6,8%	(32,9)	-40,4%
Imposte	(19,4)	-2,0%	(35,4)	-3,0%	16,0	-45,2%
Risultato Netto	29,1	2,9%	46,0	3,8%	(16,9)	-36,7%

Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	656,3	715,0	(58,7)
India	159,5	319,0	(159,5)
Asia Pacific 2W	178,0	166,4	11,6
TOTALE RICAVI NETTI	993,8	1.200,5	(206,6)
Due Ruote	797,2	854,1	(56,9)
Veicoli Commerciali	196,6	346,4	(149,8)
TOTALE RICAVI NETTI	993,8	1.200,5	(206,6)

I ricavi del periodo sono stati negativamente impattati dall'emergenza sanitaria Covid-19 che ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni. Per un'analisi più approfondita degli effetti della pandemia si rimanda al capitolo "Emergenza Sanitaria - Covid-19".

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2020 con ricavi netti in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2019 (-17,2%). La flessione ha riguardato in particolare l'India (-50,0%; -47,2% a cambi costanti) e i mercati EMEA e Americas (-8,2%).

L'area Asia Pacific invece ha mostrato un andamento positivo (+7,0%; +7,5% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione è stata maggiore per i Veicoli Commerciali (-43,2%) e più contenuta per i veicoli Due Ruote (-6,7%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 28,9% dei primi nove mesi 2019 all'attuale 19,8%;

viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 71,1% dei primi nove mesi del 2019 all'80,2% attuale.

Il **margine lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un decremento rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (-21,4%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 28,8% (30,3% al 30 settembre 2019).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 23,3 milioni di euro (23,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2019).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. La riduzione è stata causata principalmente dal blocco temporaneo delle attività in Italia ed in India a causa dell'emergenza sanitaria. L'incidenza sul fatturato netto è passata dal 22,0% del 30 settembre 2019 al 22,4% attuale.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in flessione e pari a 150,1 milioni di euro (188,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2019). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 15,1% (15,7% nei primi nove mesi 2019).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 63,6 milioni di euro, ha mostrato una diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2019; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,4% (8,3% nei primi nove mesi 2019).

Il risultato delle **attività finanziarie** che registra Oneri Netti per 15,1 milioni di euro (18,1 milioni di euro al 30 settembre 2019) migliora rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio nonostante il maggior indebitamento, grazie alla riduzione del costo del debito ed al positivo contributo della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 19,4 milioni di euro, con un' incidenza sul risultato ante imposte del 40%.

L' **utile netto** si attesta a 29,1 milioni di euro (2,9% sul fatturato) anch'esso in flessione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 46,0 milioni di euro (3,8% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	189,6	203,5	(13,8)
India	89,2	202,2	(113,0)
Asia Pacific 2W	75,0	73,6	1,5
TOTALE VEICOLI	353,9	479,2	(125,3)
Due Ruote	284,1	321,9	(37,8)
Veicoli Commerciali	69,8	157,4	(87,5)
TOTALE VEICOLI	353,9	479,2	(125,3)

Nel corso dei primi nove mesi 2020, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 353.900 veicoli, registrando un decremento del 26,2% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 479.200. Tutti i mercati, ad eccezione di Asia Pacific 2W (+2,0%) hanno mostrato una flessione conseguente all'emergenza sanitaria Covid-19. Il calo è risultato più contenuto in Emea e Americas (-6,8%) mentre in India il numero dei veicoli venduti ha subito una flessione del 55,9%. Con riguardo alla tipologia dei prodotti la riduzione è stata del 55,6% per i Veicoli Commerciali e dell'11,7% per i veicoli Due Ruote.

Organico

Nei primi nove mesi 2020 l'organico medio è risultato in diminuzione nelle aree geografiche maggiormente colpite dall'emergenza Covid. Solamente in Vietnam, in cui la produzione non si è mai fermata, ha mostrato una crescita. Il Gruppo durante la fase di lockdown ha ovviamente fatto un minor ricorso alla manodopera temporanea.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
EMEA e Americas	3.617,9	3.634,9	(17,0)
<i>di cui Italia</i>	3.338,7	3.360,5	(21,8)
India	1.683,3	1.893,6	(210,3)
Asia Pacific 2W	991,9	941,2	50,7
Totale	6.293,1	6.469,7	(176,6)

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2020 risultano pari a 6.312 unità, praticamente in linea con il 30 settembre 2019 ed in aumento complessivamente di 90 unità rispetto al 31 dicembre 2019.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n.persone</i>	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 30 settembre 2019
EMEA e Americas	3.644	3.483	3.564
<i>di cui Italia</i>	3.369	3.199	3.287
India	1.691	1.749	1.793
Asia Pacific 2W	977	990	956
Totale	6.312	6.222	6.313

Situazione patrimoniale consolidata¹

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(95,9)	(115,9)	20,1
Immobilizzazioni Materiali	263,3	272,7	(9,4)
Immobilizzazioni Immateriali	684,0	676,2	7,8
Diritti d'uso	34,5	36,5	(2,0)
Immobilizzazioni Finanziarie	9,5	9,7	(0,2)
Fondi	(64,6)	(65,6)	1,0
Capitale Investito Netto	830,8	813,6	17,3
Indebitamento Finanziario Netto	444,8	429,7	15,1
Patrimonio Netto	386,0	383,8	2,2
Fonti di Finanziamento	830,8	813,6	17,3
Patrimonio di terzi	(0,1)	(0,2)	0,1

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2020, che è negativo e pari a 95,9 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 20,1 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2020.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 263,3 milioni di euro al 30 settembre 2020, con un decremento pari a circa 9,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Tale riduzione è dovuta principalmente all'effetto negativo della svalutazione della rupia (circa 5,9 milioni di euro), agli ammortamenti che hanno superato di circa 1,3 milioni di euro gli investimenti di periodo, ed all'impatto della svalutazione degli investimenti immobiliari (circa 1,9 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 684,0 milioni di euro, evidenziando una crescita di circa 7,8 milioni di euro. Lo sbilanciamento tra investimenti ed ammortamenti di periodo di circa 9,2 milioni di euro ha più che compensato l'effetto negativo della svalutazione della rupia (circa 1,4 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 34,5 milioni di euro, mostrano un decremento di circa 2,0 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2019.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 9,5 milioni di euro, mostrando una lieve flessione rispetto ai valori dello scorso esercizio (9,7 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 64,6 milioni di euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2019 (65,6 milioni di euro).

¹ 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 2020 risulta pari a 444,8 milioni di euro, rispetto a 429,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019, in crescita di circa 15,1 milioni di euro.

Rispetto al 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto si è incrementato di circa 39,7 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2020 ammonta a 386,0 milioni di euro in crescita di circa 2,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

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 2020"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(429,7)	(429,2)	(0,5)
Cash Flow Operativo	108,9	136,2	(27,3)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(19,6)	60,2	(79,8)
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(88,0)	(91,6)	3,6
Altre Variazioni	10,6	(29,9)	40,5
Variazione Patrimonio Netto	(27,0)	(50,8)	23,8
Totale Variazione	(15,1)	24,1	(39,2)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(444,8)	(405,1)	(39,7)

Nel corso dei primi nove mesi 2020 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 15,1 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 108,9 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 19,6 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali² ha assorbito flussi finanziari per un totale di 18,7 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha generato flussi finanziari per un totale di circa 11,0 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha assorbito flussi finanziari per circa 27,8 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 15,9 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 88,0 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dagli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati e in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 15,1 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 444,8 milioni di euro.

² Al netto degli anticipi da clienti.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, Piaggio presenta nell’ambito della relazione intermedia sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

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

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

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

Risultati per tipologia di prodotto

Il Gruppo Piaggio è strutturato ed opera per aree geografiche, EMEA 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 una analisi di volumi e fatturato raggiunti nelle tre aree geografiche di riferimento anche per tipologia di prodotto.

Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2020		Primi nove mesi 2019		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	179,2	590,6	188,6	639,1	-5,0%	-7,6%	(9,4)	(48,6)
di cui EMEA	169,4	546,1	179,8	593,5	-5,8%	-8,0%	(10,4)	(47,4)
(di cui Italia)	36,7	114,9	41,2	138,7	-10,8%	-17,2%	(4,5)	(23,9)
di cui America	9,8	44,4	8,8	45,6	11,9%	-2,6%	1,0	(1,2)
India	29,8	28,7	59,7	48,6	-50,1%	-41,0%	(29,9)	(19,9)
Asia Pacific 2W	75,0	178,0	73,6	166,4	2,0%	7,0%	1,5	11,6
TOTALE	284,1	797,2	321,9	854,1	-11,7%	-6,7%	(37,8)	(56,9)
Scooter	256,4	571,5	290,2	594,3	-11,6%	-3,8%	(33,8)	(22,8)
Moto	27,6	134,4	31,7	156,6	-12,8%	-14,1%	(4,1)	(22,1)
Ricambi e Accessori		89,6		102,1		-12,2%		(12,5)
Altro		1,7		1,2		49,2%		0,6
TOTALE	284,1	797,2	321,9	854,1	-11,7%	-6,7%	(37,8)	(56,9)

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 forte decremento nei primi nove mesi del 2020, chiudendo a quasi 9,5 milioni di veicoli venduti, in calo del 33,9% rispetto ai primi nove mesi 2019.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2019 (+9,7%) attestandosi a 442.902 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un lieve incremento delle vendite nel mercato due ruote (+0,5%) rispetto ai primi nove mesi del 2019 (+0,1% il comparto moto e +1,0% lo scooter). Fra gli scooter il mercato degli over 50cc ha mostrato però il segno negativo (-2,0%), mentre è in crescita il segmento 50cc (+6,4%). In miglioramento risulta anche il mercato moto dei 50cc con un +4,5%, mentre gli over 50cc sono lievemente in diminuzione (-0,1%).

Commento ai principali risultati

I ricavi del periodo sono stati negativamente impattati dall'emergenza sanitaria Covid-19 che ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

Nel corso dei primi nove mesi 2020, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 284.100 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 797,2 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (89,6 milioni di euro, -12,2%).

La flessione complessiva registrata sia nei volumi (-11,7%) che nel fatturato (-6,7%) è stata originata principalmente dai decrementi registrati in India (-50,1%; -41,0% fatturato; -37,5% a cambi costanti) ed in Emea e Americas (-5,0% volumi; -7,6% fatturato). Solamente l'area Asia Pacific è riuscita a reagire positivamente (+2,0% volumi; +7,0% fatturato; +7,5% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato³

Nel mercato europeo il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi 2020 una quota del 14,1%, lievemente superiore a quella del corrispondente periodo del 2019 (13,9%), confermando la leadership

³ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi del 2019 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.

nel segmento degli scooter (24,4% nei primi nove mesi 2020 rispetto al 24,2% dei primi nove mesi 2019).

In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota del 18,5% (18,8% la quota nei primi nove mesi 2019) che sale nel segmento scooter al 28,5% (29,4% nei primi nove mesi 2019).

In India nei primi nove mesi del 2020 il Gruppo ha mostrato un forte calo dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 28.135 veicoli (-46,7%).

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 27,3% (22,9% nei primi nove mesi 2019) e dove il Gruppo è impegnato a rafforzare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	Primi nove mesi 2020		Primi nove mesi 2019		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	10,4	65,8	14,8	75,9	-30,1%	-13,4%	(4,5)	(10,2)
di cui EMEA	9,1	62,9	11,6	69,8	-21,7%	-10,0%	(2,5)	(7,0)
(di cui Italia)	2,6	32,3	3,2	38,1	-18,8%	-15,2%	(0,6)	(5,8)
di cui America	1,3	2,9	3,3	6,1	-59,7%	-52,5%	(1,9)	(3,2)
India	59,5	130,8	142,5	270,5	-58,3%	-51,6%	(83,1)	(139,6)
TOTALE	69,8	196,6	157,4	346,4	-55,6%	-43,2%	(87,5)	(149,8)
Ape	66,5	128,9	153,6	266,2	-56,7%	-51,6%	(87,1)	(137,2)
Porter	3,3	40,5	3,3	40,0	1,1%	1,2%	0,0	0,5
Quargo	0,0	0,0	0,3	1,1	-94,4%	-96,4%	(0,3)	(1,0)
Mini Truk	0,1	0,2	0,2	0,7	-71,8%	-75,7%	(0,2)	(0,5)
Ricambi e Accessori		26,9		38,4		-29,9%		(11,5)
TOTALE	69,8	196,6	157,4	346,4	-55,6%	-43,2%	(87,5)	(149,8)

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

Scenario di riferimento

Europa

Nei primi nove mesi del 2020 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 1.218.056 unità vendute, registrando un decremento rispetto ai primi nove mesi del 2019 pari al 23,7% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Francia (-20,6%), Germania (-18,6%), Gran Bretagna (-27,4%), Spagna (-33,5%) e Italia (-21,7%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 510.894 unità nei primi nove mesi del 2019 a 188.473 unità nello stesso periodo del 2020, con un decremento del 63,1%.

All'interno di tale mercato, il calo è trasversale ad entrambi i segmenti: il segmento dei veicoli passeggeri è calato del 66,9%, chiudendo a 138.347 unità; il segmento cargo ha presentato un decremento del 46,4%, passando da 93.536 unità nei primi nove mesi del 2019 a 50.126 unità nei primi nove mesi del 2020. Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione del

mercato LCV cargo con una massa inferiore alle 2 tonnellate è scesa a 41.058 unità nel corso dei primi nove mesi del 2020, registrando un decremento del 70,1% rispetto ai primi nove mesi del 2019.

Commento ai principali risultati

I ricavi del periodo sono stati negativamente impattati dall'emergenza sanitaria Covid-19 che ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi 2020 un fatturato pari a circa 196,6 milioni di euro, inclusivi di circa 26,9 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in diminuzione del 43,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Nel corso del periodo sono state vendute 69.800 unità, in calo del 55,6% rispetto ai primi nove mesi del 2019.

In Emea ed Americas la flessione del fatturato è stata pari al 13,4%.

In India il Gruppo ha registrato una diminuzione delle vendite del 58,3%. La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 52.655 unità (121.651 nei primi nove mesi 2019).

La stessa consociata ha inoltre esportato 6.755 veicoli tre ruote (20.357 al 30 settembre 2019).

Sul mercato domestico delle 4 ruote, le vendite di PVPL nei primi nove mesi 2020 sono calate dell'89,0% rispetto ai primi nove mesi del 2019, attestandosi a 53 unità.

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nei primi nove mesi 2020 130,8 milioni di euro, rispetto ai 270,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-51,6%; -49,0% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁴

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 27,9% (23,8% nei primi nove mesi del 2019). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 50,3% (42,9% nei primi nove mesi del 2019). Nel segmento Passenger ha conseguito invece una quota del 19,8% (19,5% nei primi nove mesi del 2019).

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con la gamma Porter indiana. Su tale mercato la quota è scesa allo 0,1% (0,3% nei primi nove mesi del 2019).

⁴ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi del 2019 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

19 ottobre 2020 – La Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e il Gruppo Piaggio hanno firmato un contratto di finanziamento da 30 milioni di euro, della durata di 7 anni, a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti, che verranno realizzati presso i siti italiani del Gruppo Piaggio entro il 2021. Il contratto di finanziamento siglato con BEI supporterà lo sviluppo di innovative soluzioni tecnologiche, di prodotto e di processo nelle aree della sicurezza attiva e passiva e della sostenibilità (compresi i propulsori elettrici e la riduzione dei consumi nei motori termici) finalizzati al rafforzamento della gamma prodotti scooter, moto e veicoli commerciali.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il terzo trimestre 2020 si è concluso con risultati superiori alle attese sia sui mercati europei sia su quelli asiatici e nel complesso i risultati di questi primi nove mesi del 2020 confermano l'efficacia della risposta del Gruppo alla pandemia che ha colpito l'economia mondiale.

La formulazione di previsioni per l'ultimo trimestre dell'anno rimane comunque complessa in quanto dipende sia dall'evoluzione del Covid 19, che nel corso del mese di ottobre ha ripreso vigore in Europa, sia dalle misure governative di contenimento del contagio e da quelle di supporto all'economia che nel frattempo verranno implementate nei paesi in cui il Gruppo è presente.

In questo quadro generale, Piaggio continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure per gestire la crisi derivante dalla pandemia fino a quando saranno necessarie e per rispondere in modo flessibile ed immediato alle situazioni inattese e difficili che potrebbero caratterizzare, di nuovo, gli ultimi mesi del 2020 grazie ad una sempre più efficiente struttura dei costi.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2020 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2020.

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 2020**

Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2020		Primi nove mesi 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	993.819	23	1.200.453	111
Costo per materiali	5	(612.086)	(13.063)	(729.290)	(12.612)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(145.843)	(1.421)	(182.306)	(1.744)
Costi del personale	7	(156.834)		(173.075)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(29.230)		(30.383)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(50.842)		(53.704)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(6.340)		(5.172)	
Altri proventi operativi	9	87.581	452	90.021	294
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.473)		(1.197)	
Altri costi operativi	11	(15.104)	(18)	(15.798)	(16)
Risultato operativo		63.648		99.549	
Risultato partecipazioni	12	797	772	735	624
Proventi finanziari	13	965		2.577	19
Oneri finanziari	13	(20.748)	(146)	(21.155)	(128)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	3.877		(223)	
Risultato prima delle imposte		48.539		81.483	
Imposte del periodo	14	(19.416)		(35.445)	
Risultato derivante da attività di funzionamento		29.123		46.038	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		29.123		46.038	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		29.123		46.038	
Azionisti di minoranza					
Utile per azione (dati in €)	16	0,082		0,129	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,082		0,129	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019
Utile (perdita) del periodo (A)		29.123	46.038
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	(285)	(2.980)
Totale		(285)	(2.980)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	(6.866)	3.951
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	(206)	117
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	269	92
Totale		(6.803)	4.160
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		(7.088)	1.180
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		22.035	47.218
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		21.968	47.214
Azionisti di minoranza		67	4

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2020		Al 31 dicembre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	684.001		676.183	
Immobili, impianti e macchinari	18	256.006		263.496	
Diritti d'uso	19	34.471		36.486	
Investimenti immobiliari	20	7.257		9.203	
Partecipazioni	35	9.476		8.910	
Altre attività finanziarie	36	37		3.512	
Crediti verso erario	25	9.537		14.114	
Attività fiscali differite	21	53.833		63.190	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	17.074	81	13.638	81
Totale Attività non correnti		1.071.692		1.088.732	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	95.790	962	78.195	992
Altri crediti	24	40.595	14.166	31.706	14.601
Crediti verso erario	25	14.046		18.538	
Rimanenze	22	203.709		214.682	
Altre attività finanziarie	36	2.869		3.789	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	260.074		190.746	
Totale Attività correnti		617.083		537.656	
Totale Attività		1.688.775		1.626.388	

	Note	Al 30 settembre 2020		Al 31 dicembre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	39	386.124		384.015	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(141)		(208)	
Totale Patrimonio netto		385.983		383.807	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	38	560.813		463.587	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	19.582	3.816	19.996	4.579
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	12.711		12.116	
Passività fiscali differite	30	5.603		7.762	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	37.384		38.997	
Debiti tributari	32				
Altri debiti	33	6.751		6.437	
Totale Passività non correnti		642.844		548.895	
Passività correnti					
Passività finanziarie	38	119.612		135.033	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	7.770	1.949	8.408	1.553
Debiti Commerciali	28	449.764	8.791	478.688	5.701
Debiti tributari	32	12.996		14.934	
Altri debiti	33	55.330	169	42.171	23
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	14.476		14.452	
Totale Passività correnti		659.948		693.686	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.688.775		1.626.388	

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 2020		Primi nove mesi 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Attività operative					
Utile (perdita) del periodo		29.123		46.038	
Imposte del periodo	14	19.416		35.445	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	29.230		30.383	
Ammortamento attività immateriali	8	50.842		53.420	
Ammortamento diritti d'uso	8	6.340		5.172	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		12.157		14.466	
Svalutazioni / (Ripristini)		3.381		2.379	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(108)		(38)	
Proventi finanziari	13	(965)		(2.577)	
Proventi per dividendi		(25)		(111)	
Oneri finanziari	13	20.748		21.155	
Proventi da contributi pubblici		(3.015)		(3.545)	
Quota risultato delle collegate		(772)		(624)	
Variazione nel capitale circolante:					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(18.668)	30	(40.520)	290
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(12.687)	435	23	510
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	10.973		(1.219)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	(28.924)	3.090	87.470	(407)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	13.473	146	9.530	(439)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(5.484)		(6.586)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(2.197)		(7.700)	
Altre variazioni		(1.141)		(16.984)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		121.697		225.577	
Interessi passivi pagati		(13.774)		(17.336)	
Imposte pagate		(8.991)		(23.020)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		98.932		185.221	
Attività d'investimento					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(27.960)		(30.122)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		290		85	
Investimento in attività immateriali	17	(60.027)		(61.434)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		8		41	
Contributi pubblici incassati		954		2.114	
Dividendi incassati		25		111	
Interessi incassati		796		515	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(85.914)		(88.690)	
Attività di finanziamento					
Acquisto azioni proprie	39	(217)		(212)	
Esborso per dividendi pagati	39	(19.642)		(51.805)	
Finanziamenti ricevuti	38	220.191		40.055	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(135.010)		(61.757)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(5.543)		(4.960)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		59.779		(78.679)	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		72.797		17.852	
Saldo iniziale		190.728		188.386	
Differenza cambio		(3.452)		5.803	
Saldo finale		260.073		212.041	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

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	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2020		207.614	7.171	21.904	(29)	(15.525)	(27.896)	(1.749)	192.525	384.015	(208)	383.807
Utile del periodo										29.123		29.123
Altri componenti di conto economico complessivo	40				269		(7.139)		(285)	(7.155)	67	(7.088)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	269	0	(7.139)	0	(285)	21.968	67	22.035
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	39			2.311					(2.311)	0		0
Distribuzione dividendi	39								(19.642)	(19.642)		(19.642)
Acquisto azioni proprie	39							(217)		(217)		(217)
Al 30 settembre 2020		207.614	7.171	24.215	240	(15.525)	(35.035)	(1.966)	170.287	386.124	(141)	385.983

Movimentazione 1 gennaio 2019 / 30 settembre 2019

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2019		207.614	7.171	20.125	(114)	(15.525)	(27.607)	(1.537)	202.036	392.163	(211)	391.952
Utile del periodo									46.038	46.038		46.038
Altri componenti di conto economico complessivo	40				92		4.064		(2.980)	1.176	4	1.180
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	92	0	4.064	0	43.058	47.214	4	47.218
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	39			1.779					(1.779)	0		0
Distribuzione dividendi	39								(32.155)	(32.155)		(32.155)
Acconto dividendi	39								(19.650)	(19.650)		(19.650)
Acquisto azioni proprie	39							(212)		(212)		(212)
Al 30 settembre 2019		207.614	7.171	21.904	(22)	(15.525)	(23.543)	(1.749)	191.510	387.360	(207)	387.153

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 2019 mentre risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 30 settembre 2019 per la liquidazione della società Piaggio Group Canada avvenuta il 25 ottobre 2019.

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 2019, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020".

Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, 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 2019.

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

In particolare, a seguito dell'emergenza sanitaria da Covid-19, il Gruppo ha effettuato sulla situazione contabile al 30 giugno 2020 il test di impairment sulla recuperabilità dei valori dell'avviamento. Le analisi condotte non hanno portato ad evidenziare perdite di valore. Negli ultimi 90 giorni non sono emersi indicatori che abbiano richiesto un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Pertanto nessun costo da impairment è stato riflesso nei dati consolidati.

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 2020

Emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8

Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di "materialità".

Emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39 ed all'IFRS 7

Nel mese di settembre 2019 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39 ed all'IFRS 7 che forniscono alcuni rilievi in relazione alla riforma della determinazione dei tassi interbancari. I rilievi riguardano la contabilizzazione delle operazioni di copertura ed implicano che la modifica del tasso interbancario (IBOR) non dovrebbe generalmente causare la chiusura contabile delle operazioni di copertura. Comunque gli effetti di ogni copertura inefficace dovrebbero continuare a transitare per il conto economico. Data la natura diffusa delle coperture che coinvolgono i contratti basati sul tasso interbancario, i rilievi interesseranno le aziende di tutti i settori.

Emendamenti all'IFRS 3

Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 3 che modificano la definizione di "business".

Emendamenti all'IFRS 16

Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 16 che fornisce 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 sono stati applicati con decorrenza dal 1° gennaio 2020. Gli effetti sono da considerarsi non significativi.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 che chiariscono che la definizione di "corrente" o "non corrente" di una passività è in funzione del diritto in essere alla data del bilancio. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.
- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IFRS 3, IAS 16, IAS 17 ed alcune revisioni annuali all'IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 e IFRS 16. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.

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

Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 30 settembre 2020	Cambio medio primi nove mesi 2020	Cambio puntuale 31 dicembre 2019	Cambio medio primi nove mesi 2019
Rupie India	86,2990	83,49460	80,1870	78,83009
Dollari USA	1,1708	1,12503	1,1234	1,12362
Sterline G.Bretagna	0,91235	0,885085	0,85080	0,883464
Dollari Singapore	1,6035	1,56354	1,5111	1,53324
Renminbi Cina	7,9720	7,86593	7,8205	7,71347
Kune Croazia	7,5565	7,53124	7,4395	7,41086
Yen Giappone	123,76	120,91083	121,94	122,56963
Dollari Canada	1,5676	1,52176	1,4598	1,49349
Dong Vietnam	26.453,31	25.559,90000	25.746,15	25.906,44125
Rupie Indonesia	17.497,60	16.497,96297	15.573,69	15.929,37792
Real Brasile	6,6308	5,71002	4,5157	4,36465

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

La struttura organizzativa del Gruppo è basata su 3 Aree Geografiche, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza: Emea e Americas, India e Asia Pacific 2W. I settori operativi sono stati identificati dal management, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato.

In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal Presidente ed Amministratore Delegato ai fini della gestione del business.

Ogni Area Geografica è dotata di stabilimenti produttivi e di una rete commerciale specificamente dedicati ai clienti dell'area geografica di competenza. In particolare:

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/30-9-2020	189,6	89,2	75,0	353,9
	1-1/30-9-2019	203,5	202,2	73,6	479,2
	Variazione	(13,8)	(113,0)	1,5	(125,3)
	Variazione %	-6,8%	-55,9%	2,0%	-26,2%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/30-9-2020	656,3	159,5	178,0	993,8
	1-1/30-9-2019	715,0	319,0	166,4	1.200,5
	Variazione	(58,7)	(159,5)	11,6	(206,6)
	Variazione %	-8,2%	-50,0%	7,0%	-17,2%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/30-9-2020	187,0	30,6	68,4	286,0
	1-1/30-9-2019	212,1	86,6	64,9	363,7
	Variazione	(25,1)	(56,1)	3,4	(77,7)
	Variazione %	-11,8%	-64,7%	5,3%	-21,4%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/30-9-2020				150,1
	1-1/30-9-2019				188,8
	Variazione				(38,7)
	Variazione %				-20,5%
EBIT (milioni di euro)	1-1/30-9-2020				63,6
	1-1/30-9-2019				99,5
	Variazione				(35,9)
	Variazione %				-36,1%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/30-9-2020				29,1
	1-1/30-9-2019				46,0
	Variazione				(16,9)
	Variazione %				-36,7%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Come meglio precisato nella Relazione sulla gestione gli andamenti delle voci di conto economico di seguito commentati sono stati più o meno fortemente impattati dall'emergenza sanitaria Covid-19, che ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

4. Ricavi netti

€/000 993.819

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 22.667) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 2.483), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

	Primi nove mesi 2020		Primi nove mesi 2019		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	656.312	66,0	715.041	59,5	(58.729)	-8,2
India	159.498	16,1	319.004	26,6	(159.506)	-50,0
Asia Pacific 2W	178.009	17,9	166.408	13,9	11.601	7,0
Totale	993.819	100,0	1.200.453	100,0	(206.634)	-17,2

Nei primi nove mesi del 2020 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione del 17,2% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costo per materiali

€/000 (612.086)

I costi per materiali sono diminuiti di €/000 117.204 rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. La diminuzione del 16,1% è correlata alla riduzione, per effetto essenzialmente dell'emergenza Covid, del 26,2% dei veicoli venduti. La voce include per €/000 13.063 (€/000 12.612 nei primi nove mesi 2019) gli acquisti di veicoli 2Ruote 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 (145.843)

I costi per servizi e godimento di beni di terzi hanno mostrato un decremento di €/000 36.463 rispetto ai primi nove mesi del 2019. La riduzione è concentrata in quelle attività, quali trasferte e spese promozionali e commerciali, che maggiormente hanno risentito del lungo periodo di lockdown.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 976.

7. Costi del personale

€/000 (156.834)

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 2.149 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(119.197)	(131.836)	12.639
Oneri sociali	(29.123)	(33.086)	3.963
Trattamento di fine rapporto	(5.592)	(5.617)	25
Altri costi	(2.922)	(2.536)	(386)
Totale	(156.834)	(173.075)	16.241

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

Consistenza media			
	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	106,2	104,1	2,1
Quadri	663,9	667,9	(4,0)
Impiegati	1.682,3	1.731,2	(48,9)
Operai	3.840,7	3.966,5	(125,8)
Totale	6.293,1	6.469,7	(176,6)

Anche in considerazione dell'emergenza Covid nei primi nove mesi 2020 l'organico medio è risultato in leggera diminuzione in tutte le aree geografiche, ad eccezione del Vietnam la cui produzione non si è mai fermata. Il Gruppo durante la fase di lockdown ha ovviamente fatto un minor ricorso alla manodopera temporanea.

Consistenza puntuale al			
	30 settembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Dirigenti	106	106	0
Quadri	660	667	(7)
Impiegati	1.658	1.708	(50)
Operai	3.888	3.741	147
Totale	6.312	6.222	90
Emea e Americas	3.644	3.483	161
India	1.691	1.749	(58)
Asia Pacific 2W	977	990	(13)
Totale	6.312	6.222	90

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 (86.412)

Tale voce è così composta:

	Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	(50.842)	(53.704)	2.862
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	(29.230)	(30.383)	1.153
Ammortamenti diritti d'uso	(6.340)	(5.172)	(1.168)
Totale	(86.412)	(89.259)	2.847

9. Altri proventi operativi

€/000 87.581

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una flessione di €/000 2.440 rispetto ai primi nove mesi del 2019.

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

€/000 (1.473)

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta un aumento di €/000 276 rispetto ai primi nove mesi del 2019.

11. Altri costi operativi

€/000 (15.104)

La riduzione di €/000 694 è dovuta principalmente ai minori accantonamenti a fondo rischi solo parzialmente bilanciati dalla maggiore svalutazione degli investimenti immobiliari e da una crescita degli oneri diversi rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

12. Risultato partecipazioni

€ / 000 797

I proventi da partecipazione derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€/000 755), dalla valutazione ad equity della società collegata Pontech (€/000 17) e per €/000 25 da dividendi ricevuti dalla partecipazione minoritaria in Ecofor Service Pontedera.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti

€ / 000 (15.906)

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2020 è stato negativo per €/000 15.906, in miglioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 18.801), grazie alla riduzione del costo del debito ed al positivo contributo della gestione valutaria, che hanno più che compensato gli effetti dell'incremento dell'indebitamento medio.

14. Imposte

€ / 000 (19.416)

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

15. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione

€ / 000 0

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

16. Utile per azione

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

		Primi nove mesi 2020	Primi nove mesi 2019
Risultato netto	€/000	29.123	46.038
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	29.123	46.038
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.159.736	357.279.871
Utile per azione ordinaria	€	0,082	0,129
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.159.736	357.279.871
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,082	0,129

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE**17. Attività immateriali****€/000 684.001**

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 7.818 principalmente per effetto degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza del periodo.

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

Nei primi nove mesi del 2020 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.033.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2020, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Costi di sviluppo			Diritti di brevetto e know how			Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre			Totale		
	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale			In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale
Costo storico	291.228	38.272	329.500	413.157	43.957	457.114	190.737	557.322	8.447		8.447	1.460.891	82.229	1.543.120
Fondo svalutazioni	(2.043)	(1.755)	(3.798)	(12)		(12)					0	(2.055)	(1.755)	(3.810)
Fondo ammortamento	(237.425)		(237.425)	(351.008)		(351.008)	(156.375)	(110.382)	(7.937)		(7.937)	(863.127)	0	(863.127)
Consistenza al 01 01 2020	51.760	36.517	88.277	62.137	43.957	106.094	34.362	446.940	510	0	510	595.709	80.474	676.183
Investimenti	1.524	25.979	27.503	3.403	29.081	32.484			14	26	40	4.941	55.086	60.027
Passaggi in esercizio	9.672	(9.672)	0	4.120	(4.120)	0			8	(8)	0	13.800	(13.800)	0
Ammortamenti	(20.928)		(20.928)	(26.072)		(26.072)	(3.617)		(225)		(225)	(50.842)	0	(50.842)
Dismissioni			0			0			(8)		(8)	(8)	0	(8)
Svalutazioni			0			0					0	0	0	0
Differenze cambio	(859)	(516)	(1.375)	(54)	(17)	(71)			(8)		(8)	(921)	(533)	(1.454)
Altri movimenti	(441)	536	95			0					0	(441)	536	95
Totale movimenti del periodo	(11.032)	16.327	5.295	(18.603)	24.944	6.341	(3.617)	0	(219)	18	(201)	(33.471)	41.289	7.818
Costo storico	294.740	54.475	349.215	419.961	68.901	488.862	190.737	557.322	8.247	18	8.265	1.471.007	123.394	1.594.401
Fondo svalutazioni		(1.631)	(1.631)			0					0	0	(1.631)	(1.631)
Fondo ammortamento	(254.012)		(254.012)	(376.427)		(376.427)	(159.992)	(110.382)	(7.956)		(7.956)	(908.769)	0	(908.769)
Consistenza al 30 09 2020	40.728	52.844	93.572	43.534	68.901	112.435	30.745	446.940	291	18	309	562.238	121.763	684.001

18. Immobili, impianti e macchinari**€/000 256.006**

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).

Nel periodo la voce ha mostrato una diminuzione di €/000 7.490 per effetto principalmente della svalutazione della rupia e degli ammortamenti che hanno superato gli investimenti.

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi del 2020 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 311.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2020, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>																
	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		<i>Imm. in corso e acconti</i>		<i>Totale</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>		<i>Totale</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>		<i>Totale</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>		<i>Totale</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>		<i>Totale</i>
		<i>In esercizio</i>			<i>In esercizio</i>			<i>In esercizio</i>			<i>In esercizio</i>			<i>In esercizio</i>		
Costo storico	27.640	171.245	2.879	174.124	474.683	20.042	494.725	517.148	5.181	522.329	55.514	1.639	57.153	1.246.230	29.741	1.275.971
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.983)		(3.983)	(64)		(64)	(5.770)	0	(5.770)
Fondo ammortamento		(83.732)		(83.732)	(382.032)		(382.032)	(492.909)		(492.909)	(48.032)		(48.032)	(1.006.705)	0	(1.006.705)
Consistenza al 01 01 2020	27.640	86.891	2.879	89.770	91.550	20.042	111.592	20.256	5.181	25.437	7.418	1.639	9.057	233.755	29.741	263.496
Investimenti		63	797	860	685	11.725	12.410	1.084	9.422	10.506	3.361	823	4.184	5.193	22.767	27.960
Passaggi in esercizio		512	(512)	0	9.422	(9.422)	0	463	(463)	0	1.290	(1.290)	0	11.687	(11.687)	0
Ammortamenti		(3.628)		(3.628)	(15.144)		(15.144)	(6.803)		(6.803)	(3.655)		(3.655)	(29.230)	0	(29.230)
Dismissioni		(10)		(10)	(37)	(120)	(157)	(1)		(1)	(12)	(2)	(14)	(60)	(122)	(182)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		(1.194)	(60)	(1.254)	(3.867)	(652)	(4.519)			0	(165)	(4)	(169)	(5.226)	(716)	(5.942)
Altri movimenti			70	70		(39)	(39)			0		(127)	(127)	0	(96)	(96)
Totale movimenti del periodo	0	(4.257)	295	(3.962)	(8.941)	1.492	(7.449)	(5.257)	8.959	3.702	819	(600)	219	(17.636)	10.146	(7.490)
Costo storico	27.640	169.928	3.174	173.102	475.317	21.534	496.851	518.584	14.140	532.724	58.472	1.039	59.511	1.249.941	39.887	1.289.828
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.983)		(3.983)	(64)		(64)	(5.770)	0	(5.770)
Fondo ammortamento		(86.672)		(86.672)	(391.607)		(391.607)	(499.602)		(499.602)	(50.171)		(50.171)	(1.028.052)	0	(1.028.052)
Consistenza al 30 09 2020	27.640	82.634	3.174	85.808	82.609	21.534	104.143	14.999	14.140	29.139	8.237	1.039	9.276	216.119	39.887	256.006

19. Diritti d'uso

€ /000 34.471

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

	<i>Terreni</i>	<i>Fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Totale</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Consistenza al 01 01 2020	7.576	15.022	9.844	108	3.936	36.486
Incrementi		4.407			1.117	5.524
Ammortamenti	(140)	(4.126)	(642)		(1.432)	(6.340)
Decrementi		(451)			(39)	(490)
Differenze cambio	(301)	(376)			(32)	(709)
Altre variazioni			(1)	(108)	109	0
Totale movimenti del periodo	(441)	(546)	(643)	(108)	(277)	(2.015)
Consistenza al 30 09 2020	7.135	14.476	9.201	0	3.659	34.471

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 7.257

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

In migliaia di euro

Saldo iniziale al 1° gennaio 2020	9.203
Adeguamento al fair value	(1.946)
Saldo finale al 30 settembre 2020	7.257

Nel corso dell'ultimo trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio semestrale 2020, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a € /000 7.257.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40, pertanto la valutazione aggiornata nel corso del 2020 ha comportato la contabilizzazione a conto economico di periodo di un onere da adeguamento al fair value pari a € /000 1.946 registrato tra gli altri costi.

21. Attività fiscali differite**€/000 53.833**

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 24 febbraio 2020, così come rivisti a seguito dell'effettuazione del test di impairment approvato in data 27 luglio 2020. 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;
- 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

€/000 203.709

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	111.168	110.954	214
Fondo svalutazione	(12.032)	(10.429)	(1.603)
<i>Valore netto</i>	<i>99.136</i>	<i>100.525</i>	<i>(1.389)</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.760	19.167	(6.407)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>11.908</i>	<i>18.315</i>	<i>(6.407)</i>
Prodotti finiti e merci	109.700	113.825	(4.125)
Fondo svalutazione	(18.220)	(19.778)	1.558
<i>Valore netto</i>	<i>91.480</i>	<i>94.047</i>	<i>(2.567)</i>
Acconti	1.185	1.795	(610)
Totale	203.709	214.682	(10.973)

Al 30 settembre 2020 le rimanenze presentano una riduzione di €/000 10.973, in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 95.790

Al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	94.828	77.203	17.625
Crediti comm. verso JV	924	969	(45)
Crediti comm. verso controllanti	25	23	2
Crediti comm. verso collegate	13		13
Totale	95.790	78.195	17.595

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 26.982.

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 2020 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 142.421.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 132.006. Al 30 settembre 2020 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 11.633 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 57.669

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	13.195		13.195	13.260		13.260	(65)		(65)
Crediti verso JV	957		957	1.313		1.313	(356)		(356)
Crediti verso imprese collegate	14	81	95	28	81	109	(14)		(14)
Ratei attivi	2.729		2.729	2.616		2.616	113		113
Risconti attivi	5.425	14.280	19.705	4.219	10.751	14.970	1.206	3.529	4.735
Anticipi a fornitori	926	1	927	2.446		2.446	(1.520)	1	(1.519)
Anticipi a dipendenti	96	30	126	1.245	31	1.276	(1.149)	(1)	(1.150)
Fair value strumenti derivati di copertura	1.104		1.104	123		123	981		981
Depositi in garanzia	254	1.323	1.577	299	1.362	1.661	(45)	(39)	(84)
Crediti verso altri	15.895	1.359	17.254	6.157	1.413	7.570	9.738	(54)	9.684
Totale	40.595	17.074	57.669	31.706	13.638	45.344	8.889	3.436	12.325

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*.

25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)
€/000 23.583

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	7.966	184	8.150	13.385	4.209	17.594	(5.419)	(4.025)	(9.444)
Imposte sul reddito	3.696	9.334	13.030	2.141	9.886	12.027	1.555	(552)	1.003
Altri	2.384	19	2.403	3.012	19	3.031	(628)	0	(628)
Totale	14.046	9.537	23.583	18.538	14.114	32.652	(4.492)	(4.577)	(9.069)

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

Al 30 settembre 2020 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

27. Attività destinate alla vendita
€/000 0

Al 30 settembre 2020 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)
€/000 449.764

Al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	440.973	472.987	(32.014)
Debiti commerciali verso JV	8.635	5.318	3.317
Debiti commerciali verso collegate	9	26	(17)
Debiti commerciali verso controllanti	147	357	(210)
Totale	449.764	478.688	(28.924)

29. Fondi (quota corrente e non corrente)

€/000 27.187

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

	Saldo al 31 dicembre 2019	Accantona menti	Utilizzi	Riclas- sifiche	Differenze cambio	Saldo al 30 settembre 2020
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	19.335	6.436	(5.109)	11	(381)	20.292
Fondo rischi contrattuali	3.816	45	(19)		(34)	3.808
Fondo rischi per contenzioso legale	2.358		(110)		(22)	2.226
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	1.001	50	(246)		(2)	803
Totale	26.568	6.531	(5.484)	11	(439)	27.187

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

	Al 30 settembre 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non		Correnti	Non		Correnti	Non	
		correnti	Totale		correnti	Totale		correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	12.860	7.432	20.292	12.498	6.837	19.335	362	595	957
Fondo rischi contrattuali	808	3.000	3.808	816	3.000	3.816	(8)	-	(8)
Fondo rischi per contenzioso legale	563	1.663	2.226	695	1.663	2.358	(132)	-	(132)
Fondo rischi per garanzie prestate	-	58	58	-	58	58	-	-	-
Altri fondi rischi	245	558	803	443	558	1.001	(198)	-	(198)
Totale	14.476	12.711	27.187	14.452	12.116	26.568	24	595	619

Il fondo garanzia prodotti è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili che si stima saranno effettuati nel periodo di garanzia contrattualmente previsto. Tale periodo varia in funzione della tipologia di bene venduto e del mercato di vendita ed è inoltre determinato dall'adesione della clientela ad un impegno di manutenzione programmata.

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 6.436 ed è stato utilizzato per €/000 5.109 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

30. Passività fiscali differite

€/000 5.603

La voce ammonta a €/000 5.603 rispetto a €/000 7.762 al 31 dicembre 2019.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 37.384

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	902	868	34
Fondo trattamento di fine rapporto	36.482	38.129	(1.647)
Totale	37.384	38.997	(1.613)

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

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

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10. Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2020 sarebbero stati più bassi di €/000 1.200.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 12.996

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

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	4.743	8.291	(3.548)
Debiti per imposte non sul reddito	106	134	(28)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	2.462	1.089	1.373
. Ritenute operate alla fonte	4.274	5.144	(870)
. Altri	1.411	276	1.135
Totale	8.147	6.509	1.638
Totale	12.996	14.934	(1.938)

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

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

33. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 62.081

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	21.483	437	21.920	17.712	471	18.183	3.771	(34)	3.737
Depositi cauzionali		3.382	3.382		3.247	3.247	-	135	135
Ratei passivi	9.853		9.853	4.122		4.122	5.731	-	5.731
Risconti passivi	8.639	2.619	11.258	1.303	2.649	3.952	7.336	(30)	7.306
Verso istituti di previdenza	7.706		7.706	8.765		8.765	(1.059)	-	(1.059)
Fair value strum. derivati	429	243	672	46		46	383	243	626
Verso JV	3		3	3		3	-	-	-
Verso collegate	95		95	9		9	86	-	86
Verso controllanti	71		71	11		11	60	-	60
Altri	7.051	70	7.121	10.200	70	10.270	(3.149)	-	(3.149)
Totale	55.330	6.751	62.081	42.171	6.437	48.608	13.159	314	13.473

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 8.032 e altre retribuzioni da pagare per €/000 13.888.

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

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura.

La voce Ratei passivi include per €/000 164 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

34. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 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 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

35. Partecipazioni

€/000 9.476

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	9.302	8.753	549
Partecipazioni in società collegate	174	157	17
Totale	9.476	8.910	566

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

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

36. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 2.906

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totali	Correnti	Non correnti	Totali	Correnti	Non correnti	Totali
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura	2.869		2.869	3.789	3.475	7.264	(920)	(3.475)	(4.395)
Partecipazioni in altre imprese		37	37		37	37	-	-	-
Totale	2.869	37	2.906	3.789	3.512	7.301	(920)	(3.475)	(4.395)

Il conto *Fair Value* strumenti derivati è correlato al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

37. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 260.074

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

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	260.035	128.565	131.470
Assegni		18	(18)
Denaro e valori in cassa	39	47	(8)
Titoli		62.116	(62.116)
Totale	260.074	190.746	69.328

La voce Titoli si riferiva al 31 dicembre 2019 a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

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

	Al 30 settembre 2020	Al 30 settembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	260.074	212.472	47.602
Scoperti di c/c	(1)	(431)	430
Saldo finale	260.073	212.041	48.032

38. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti) € /000 707.777

Nel corso dei primi nove mesi 2020 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 80.753. 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 2020 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 85.478.

	Passività finanziarie al 30 settembre 2020			Passività finanziarie al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	119.612	560.813	680.425	135.033	463.587	598.620	(15.421)	97.226	81.805
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>116.751</i>	<i>560.813</i>	<i>677.564</i>	<i>131.768</i>	<i>460.318</i>	<i>592.086</i>	<i>(15.017)</i>	<i>100.495</i>	<i>85.478</i>
<i>Adeguamento al Fair Value</i>	<i>2.861</i>	<i>0</i>	<i>2.861</i>	<i>3.265</i>	<i>3.269</i>	<i>6.534</i>	<i>(404)</i>	<i>(3.269)</i>	<i>(3.673)</i>
Passività fin. per diritti d'uso	7.770	19.582	27.352	8.408	19.996	28.404	(638)	(414)	(1.052)
Totale	127.382	580.395	707.777	143.441	483.583	627.024	(16.059)	96.812	80.753

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 444.842 al 30 settembre 2020 rispetto a €/000 429.744 al 31 dicembre 2019.

	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	260.074	190.746	69.328
Debiti verso banche	(44.887)	(81.032)	36.145
Quota corrente di finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(49.147)	(29.724)	(19.423)
Prestito obbligazionario	(11.038)	(11.022)	(16)
Debiti verso società di factoring	(11.633)	(9.946)	(1.687)
Passività fin. per diritti d'uso	(7.770)	(8.408)	638
. di cui per leasing finanziari	(1.175)	(1.161)	(14)
. di cui per leasing operativi	(6.595)	(7.247)	652
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(46)	(44)	(2)
Indebitamento finanziario corrente	(124.521)	(140.176)	15.655
Indebitamento finanziario corrente netto	135.553	50.570	84.983
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(288.906)	(178.092)	(110.814)
Prestito obbligazionario	(271.792)	(282.099)	10.307
Passività fin. per diritti d'uso	(19.582)	(19.996)	414
. di cui per leasing finanziari	(5.979)	(6.862)	883
. di cui per leasing operativi	(13.603)	(13.134)	(469)
Debiti verso altri finanziatori	(115)	(127)	12
Indebitamento finanziario non corrente	(580.395)	(480.314)	(100.081)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(444.842)	(429.744)	(15.098)
di cui Leasing operativi	(20.198)	(20.381)	183

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 580.395 rispetto a €/000 480.314 al 31 dicembre 2019, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 124.521 rispetto a €/000 140.176 al 31 dicembre 2019.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2019	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2020
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
Liquidità	190.746	72.780				(3.452)		260.074
Scoperti di c/c	(18)		18	(1)				(1)
Debiti di c/c	(81.014)		64.223	(28.558)		463		(44.886)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(29.724)		49.781		(69.378)		174	(49.147)
Totale finanziamenti bancari correnti	(110.756)	0	114.022	(28.559)	(69.378)	463	174	(94.034)
Prestito obbligazionario	(11.022)		11.050		(11.050)		(16)	(11.038)
Debiti verso società di factoring	(9.946)		9.946	(11.633)				(11.633)
Passività fin. per diritti d'uso	(8.408)		5.543	(574)	(4.421)	105	(15)	(7.770)
<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.161)</i>		<i>869</i>		<i>(883)</i>			<i>(1.175)</i>
<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(7.247)</i>		<i>4.674</i>	<i>(574)</i>	<i>(3.538)</i>	<i>105</i>	<i>(15)</i>	<i>(6.595)</i>
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(44)		10		(12)			(46)
Indebitamento finanziario corrente	(140.176)	0	140.571	(40.766)	(84.861)	568	143	(124.521)
Indebitamento finanziario corrente netto	50.570	72.780	140.571	(40.766)	(84.861)	(2.884)	143	135.553
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(178.092)			(180.000)	69.378		(192)	(288.906)
Prestito obbligazionario	(282.099)				11.050		(743)	(271.792)
Passività fin. per diritti d'uso	(19.996)			(5.281)	4.421	317	957	(19.582)
<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(6.862)</i>				<i>883</i>			<i>(5.979)</i>
<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(13.134)</i>			<i>(5.281)</i>	<i>3.538</i>	<i>317</i>	<i>957</i>	<i>(13.603)</i>
Debiti verso altri finanziatori	(127)				12			(115)
Indebitamento finanziario non corrente	(480.314)	0	0	(185.281)	84.861	317	22	(580.395)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(429.744)	72.780	140.571	(226.047)	0	(2.567)	165	(444.842)
di cui Leasing operativi	(20.381)		4.674	(5.855)		422	942	(20.198)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 338.053 (di cui €/000 288.906 non corrente e €/000 49.147 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 35.666 (del valore nominale di €/000 35.714) 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 69.908 (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 91.677 (del valore nominale di € /000 92.500) 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 2020 per nominali € /000 30.000) ed in una tranche di € /000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 19.940 (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 4.074 (del valore nominale di € /000 4.080) finanziamento a medio termine concesso da UBI Banca. Il finanziamento ha scadenza il 30 giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali;
- € /000 13.968 (del valore nominale di € /000 14.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 1 dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- € /000 29.884 (del valore nominale di € /000 30.000) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 59.982 (del valore nominale di € /000 60.000) finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti e Monte dei Paschi di Siena. Il finanziamento scadrà il 25 dicembre 2021 e prevede un unico rimborso integrale a scadenza;
- € /000 3.979 (del valore nominale di € /000 4.000) 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 5.059 (del valore nominale di € /000 5.062) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali. Tale finanziamento prevede una ulteriore tranche di € /000 20.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, inutilizzata al 30 settembre 2020. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 3.868 finanziamento a medio termine per VND /000 102.315.643 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND /000 414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scadrà a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate

semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;

- € /000 48 finanziamenti concessi da Intesa Sanpaolo ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

La Capogruppo dispone di una linea di credito revolving per € /000 20.000 (inutilizzata al 30 settembre 2020) concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 6 gennaio 2020.

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

La voce Obbligazioni per € /000 282.830 (del valore nominale di € /000 291.050) si riferisce:

- per € /000 11.038 (del valore nominale di € /000 11.050) al prestito obbligazionario privato (US Private Placement) emesso il 25 luglio 2011 per \$ /000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale. Al 30 settembre 2020 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a € /000 13.912 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- per € /000 29.940 (del valore nominale di € /000 30.000) al prestito obbligazionario privato emesso il 28 giugno 2017 con una durata di cinque anni e interamente sottoscritto da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE e gestito da Amundi SGR. L'emissione non prevede specifico rating né quotazione presso un mercato regolamentato;
- per € /000 241.852 (del valore nominale di € /000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di € /000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ con outlook negativo e Ba3 con outlook negativo.

Si segnala che la Società potrà rimborsare in via anticipata:

- l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5;
- l'intero ammontare o parte del private placement emesso in data 28 giugno 2017 alle condizioni specificate nel contratto. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument (secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a € /000 11.633.

- I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 161 di cui €/000 115 scadenti oltre l'anno e €/000 46 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

Covenants

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

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società 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.

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 27.352

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 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	6.595	13.603	20.198	7.247	13.134	20.381	(652)	469	(183)
Leasing finanziari	1.175	5.979	7.154	1.161	6.862	8.023	14	(883)	(869)
Totale	7.770	19.582	27.352	8.408	19.996	28.404	(638)	(414)	(1.052)

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 7.154 (valore nominale di €/000 7.163) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 7.070 (valore nominale di €/000 7.079) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento scadrà ad agosto 2026 e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 5.908);
- leasing finanziario per €/000 84 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 71).

I debiti per diritti d'uso includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 5.765 (€/000 3.816 parte non corrente).

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 30 settembre 2020 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CAD	280	181	05/10/2020
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	41.000	5.074	08/11/2020
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	200	216	21/10/2020
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	50.000	399	02/11/2020
Piaggio & C.	Acquisto	USD	25.650	21.676	10/11/2020
Piaggio & C.	Vendita	CAD	650	421	19/10/2020
Piaggio & C.	Vendita	JPY	135.000	1.096	30/10/2020
Piaggio & C.	Vendita	USD	65.900	55.577	16/12/2020
Piaggio Vehicles Private Limited	Acquisto	EUR	200	17.411	15/10/2020
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	10.800	803.049	24/11/2020
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	4.799	71.550.919	20/10/2020
Piaggio Vespa BV	Vendita	GBP	330	364	09/12/2020
Piaggio Vespa BV	Vendita	SGD	750	465	08/06/2021
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	154.159.529	5.503	28/04/2021
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	65.000	1.510.865.000	05/12/2020

- **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 2020 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	2.430	2.831	09/11/2020
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	847.000	102.352	22/10/2021

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 2020 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell' hedge accounting è positivo per €/000 689.

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 2020 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

Derivati a copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge)

- Interest Rate Swap a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 30.000 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e 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 2020 il fair value dello strumento è negativo per €/000 273.

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

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è

contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 30 settembre 2020 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 2.869.

	FAIR VALUE
<hr/>	
<i>In migliaia di euro</i>	
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	
Interest Rate Swap	(273)
Cross Currency Swap	2.869

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

39. Capitale Sociale e riserve

€/000 385.983

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

Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2020				
	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 attribuiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, né sono in essere piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti anche gratuiti del capitale sociale.

Azioni proprie

€/000 (1.966)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 130.000 azioni proprie. Pertanto al 30 settembre 2020 Piaggio & C. detiene n. 1.028.818 azioni proprie, equivalenti allo 0,2873% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2020	2019
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	898.818	793.818
Azioni in circolazione	357.254.826	357.359.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	130.000	105.000
Situazione al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019		
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

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2020 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

Riserva legale €/000 24.215

La riserva legale al 30 settembre 2020 risulta incrementata di €/000 2.311 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 240

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 22 aprile 2020 ha deliberato la distribuzione del saldo sul dividendo di 5,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 5,5 centesimi di euro pagato il 25 settembre 2019, data stacco cedola 23 settembre 2019), per un dividendo totale dell'esercizio 2019 di 11 centesimi di euro, pari a complessivi euro 39.299.405,86.

Riserve di risultato €/000 170.287

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (141)

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

40. Altri componenti di Conto Economico Complessivo

€/000 (7.088)

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 30 settembre 2020						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(285)	(285)		(285)
Totale	0	0	(285)	(285)	0	(285)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		(6.933)		(6.933)	67	(6.866)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(206)		(206)		(206)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	269			269		269
Totale	269	(7.139)	0	(6.870)	67	(6.803)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	269	(7.139)	(285)	(7.155)	67	(7.088)

Al 30 settembre 2019

Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			(2.980)	(2.980)		(2.980)
Totale	0	0	(2.980)	(2.980)	0	(2.980)

Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione		3.947		3.947	4	3.951
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		117		117		117
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	92			92		92
Totale	92	4.064	0	4.156	4	4.160

Altri componenti di Conto Economico Complessivo

	92	4.064	(2.980)	1.176	4	1.180
--	-----------	--------------	----------------	--------------	----------	--------------

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

	Al 30 settembre 2020			Al 30 settembre 2019		
	<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	(375)	90	(285)	(3.921)	941	(2.980)
Totale utili (perdite) di conversione	(6.866)		(6.866)	3.951		3.951
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(206)		(206)	117		117
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	354	(85)	269	121	(29)	92
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(7.093)	5	(7.088)	268	912	1.180

H) ALTRE INFORMAZIONI

41. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 30 settembre 2020 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

42. Informativa sulle parti correlate

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

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2020 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.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 settembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com, nella sezione *Governance*.

Rapporti intercorsi con le Controllanti

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,0773	0,0215

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

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

- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare, 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 Capogruppo⁵ 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

⁵ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

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

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

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

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

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

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

Piaggio Asia Pacific

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
 - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vehicles Private Limited:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
 - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

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

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

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

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

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

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti e correlate in essere al 30 settembre 2020 ed intrattenuti nel corso dell'esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 30 settembre 2020	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>								
<u>Rapporti economici</u>								
Ricavi delle vendite						23	23	0,00%
Costi per materiali						(13.063)	(13.063)	2,13%
Costi per servizi e godimento beni di terzi		(770)	(615)	(36)			(1.421)	0,97%
Altri proventi operativi		40	24			388	452	0,52%
Altri costi operativi		(12)	(6)				(18)	0,12%
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni					17	755	772	96,86%
Oneri finanziari		(129)		(17)			(146)	0,70%
<u>Rapporti patrimoniali</u>								
Altri crediti non correnti	81						81	0,47%
Crediti commerciali correnti		25	13			924	962	1,00%
Altri crediti correnti		13.195	14			957	14.166	34,90%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		3.043		773			3.816	19,49%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.729		220			1.949	25,08%
Debiti commerciali correnti	9	118		29		8.635	8.791	1,95%
Altri debiti correnti		71	95			3	169	0,31%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi nove mesi del 2020 e per il 2019 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 2019 e dei primi nove mesi del 2020 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2020 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 2020.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 12 novembre 2020 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

* * *

Mantova, 30 ottobre 2020

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