



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2022**

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>Crisi Russia-Ucraina.....</i>	8
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	9
<i>Organi Sociali.....</i>	11
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2022.....</i>	12
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo.....</i>	13
Conto economico consolidato (riclassificato).....	13
Dati operativi.....	15
Situazione patrimoniale consolidata.....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	21
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	22
Due Ruote.....	22
Veicoli Commerciali.....	25
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....</i>	27
<i>Prevedibile evoluzione della gestione.....</i>	28
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	29
<i>Glossario economico.....</i>	30
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2022.....	31
Conto Economico Consolidato.....	32
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	33
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	34
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	36
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	37
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.....	38

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

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

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

Mission

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



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



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

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



Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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



Emergenza sanitaria – Covid 19

A fine marzo 2022 la situazione epidemiologica è andata generalmente migliorando e con essa i vari governi stanno progressivamente revocando le misure straordinarie messe in atto negli ultimi anni per contrastare il diffondersi del virus.

L'unica area ancora motivo di preoccupazione è la Cina, dove, a fronte di una crescita dell'incidenza dei casi, le autorità governative hanno emanato misure di lockdown in alcune regioni.

Il Gruppo monitora con molta attenzione l'evolversi della situazione e metterà in atto tutte le possibili precauzioni per garantire ai dipendenti la sicurezza sanitaria all'interno dei propri stabilimenti e poter rispettare gli impegni presi con la rete commerciale e con i clienti.

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

Crisi Russia-Ucraina

In relazione al conflitto Russia – Ucraina il Gruppo Piaggio segue con grande attenzione l'evoluzione della crisi, che ha iniziato a generare incrementi dei costi delle materie prime e delle energie e che potrebbe avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni già entrate in vigore o ancora in via di definizione. L'estrema diversificazione geografica delle vendite e degli acquisti del Gruppo fa sì che l'esposizione nell'area del conflitto sia sostanzialmente nulla.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		Anno
	2022	2021	2021
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	455,8	384,7	1.668,7
Margine Lordo Industriale	116,8	111,2	462,5
Risultato Operativo	27,7	23,5	112,6
Risultato Ante Imposte	20,4	18,5	93,7
Risultato Netto	12,7	11,1	60,1
.Terzi			
.Gruppo	12,7	11,1	60,1
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	858,6	839,3	784,4
Posizione Finanziaria Netta	(441,1)	(448,6)	(380,3)
Patrimonio Netto	417,5	390,7	404,1
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	25,6%	28,9%	27,7%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,8%	2,9%	3,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,1%	6,1%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	3,0%	2,8%	14,9%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	3,2%	2,8%	14,4%
EBITDA	60,1	56,0	240,6
EBITDA su Ricavi Netti (%)	13,2%	14,6%	14,4%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	141,8	135,0	536,0
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	26,6	35,6	154,1
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.332	6.468	5.702

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2022	65,5	35,5	40,8	141,8
	1-1/31-3-2021	53,4	50,9	30,7	135,0
	Variazione	12,1	(15,4)	10,1	6,7
	Variazione %	22,6%	-30,3%	32,8%	5,0%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2022	284,1	65,6	106,1	455,8
	1-1/31-3-2021	233,0	80,3	71,4	384,7
	Variazione	51,1	(14,7)	34,7	71,2
	Variazione %	21,9%	-18,3%	48,6%	18,5%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2022	3.832,0	1.445,7	1.073,3	6.351,0
	1-1/31-3-2021	3.677,0	1.621,7	977,3	6.276,0
	Variazione	155,0	(176,0)	96,0	75,0
	Variazione %	4,2%	-10,9%	9,8%	1,2%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2022	19,0	3,9	3,7	26,6
	1-1/31-3-2021	29,0	4,1	2,4	35,6
	Variazione	(10,0)	(0,2)	1,3	(8,9)
	Variazione %	-34,6%	-4,7%	54,2%	-25,1%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

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

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

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

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

Patrizia Albano

Federica Savasi

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

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

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

Fatti di rilievo del primo trimestre 2022

20 gennaio 2022 – Il Gruppo Piaggio ha presentato i risultati di un nuovo studio che esplora e analizza il valore del brand Vespa, identificando come sia un asset chiave nel suo portfolio. Lo studio condotto da Interbrand, leader globale nella brand consultancy, indica Vespa come "un brand unico e riconosciuto a livello mondiale, grazie alla sua perfetta combinazione di design, lifestyle e tradizione italiana" e attesta il valore economico del brand Vespa a 906 milioni di euro.

7 febbraio 2022 - Si è concluso il collocamento presso banche europee ed asiatiche di un finanziamento nel mercato Schuldschein per complessivi 115 milioni di Euro. L'operazione lanciata ad ottobre 2021 per un importo iniziale di 50 milioni di Euro è stata incrementata in relazione alla quantità di ordini raccolti. Si è trattato di un'operazione importante per Piaggio sul mercato Schuldschein, sia per le adesioni raccolte, che per la qualificante articolazione delle scadenze a 3, 5 e 7 anni. Il finanziamento verrà utilizzato per rifinanziare il debito in scadenza contribuendo alla diversificazione dei finanziatori oltreché a rafforzare il solido profilo di liquidità grazie all'allungamento della durata media del debito.

10 marzo 2022 - Il Gruppo Piaggio e Santander Consumer Finance (Santander) hanno sottoscritto un accordo di collaborazione globale di lungo periodo, finalizzato allo sviluppo di servizi finanziari retail con l'obiettivo di supportare la struttura commerciale del Gruppo Piaggio e la rete distributiva sui differenti mercati locali.

18 marzo 2022 - In occasione della prima gara di MotoGP in Indonesia, il Gruppo Piaggio ha annunciato lo sviluppo di un nuovo stabilimento a Jakarta, che sorgerà su un'area di 55.000 metri quadri, e la cui inaugurazione è prevista entro fine anno. Al contempo, il Gruppo ha presentato nel circuito di Lombok il nuovo scooter Aprilia SR GT ai mercati asiatici.

25 marzo 2022 - In occasione della festa per i 30 anni del Servizio Nazionale di Emergenza Territoriale (c.d. 118), è stato presentato lo scooter a tre ruote Piaggio MP3 Life Support in dotazione alla Croce Rossa Italiana (CRI). Il Piaggio MP3 Life Support è già utilizzato dai servizi nazionali di emergenza territoriale di diversi Paesi, tra cui Regno Unito, Francia, Australia e Israele, che, con oltre 650 mezzi a disposizione, ne ha fatto un vero e proprio fiore all'occhiello della sua flotta di Pronto Intervento.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Ricavi Netti di Vendita	455,8	100,0%	384,7	100,0%	71,2	18,5%
Costo del venduto ¹	339,1	74,4%	273,5	71,1%	65,6	24,0%
Margine Lordo Ind.le¹	116,8	25,6%	111,2	28,9%	5,6	5,0%
Spese Operative	89,1	19,5%	87,6	22,8%	1,5	1,7%
Risultato Operativo	27,7	6,1%	23,5	6,1%	4,1	17,5%
Risultato partite finanziarie	(7,2)	-1,6%	(5,0)	-1,3%	(2,2)	43,6%
Risultato Ante Imposte	20,4	4,5%	18,5	4,8%	1,9	10,4%
Imposte	7,8	1,7%	7,4	1,9%	0,4	4,9%
Risultato Netto	12,7	2,8%	11,1	2,9%	1,6	14,1%
Risultato Operativo	27,7	6,1%	23,5	6,1%	4,1	17,5%
Ammortamenti/costi impairment	32,4	7,1%	32,5	8,4%	(0,1)	-0,3%
EBITDA¹	60,1	13,2%	56,0	14,6%	4,0	7,2%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	284,1	233,0	51,1
India	65,6	80,3	(14,7)
Asia Pacific 2W	106,1	71,4	34,7
TOTALE RICAVI NETTI	455,8	384,7	71,2
Due Ruote	374,0	296,9	77,1
Veicoli Commerciali	81,8	87,8	(5,9)
TOTALE RICAVI NETTI	455,8	384,7	71,2

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2022 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2021 (+18,5%).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita si è concentrata sui veicoli Due Ruote (+26,0%). I Veicoli Commerciali, invece, hanno registrato una flessione (-6,8%) a seguito delle difficoltà incontrate sul mercato indiano per effetto della contrazione del segmento dei cargo. Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 22,8% dei primi tre mesi del 2021 all'attuale 18,0%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 77,2% dei primi tre mesi del 2021 all'82,0% attuale.

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

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (+5,0%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 25,6% (28,9% nei primi tre mesi 2021).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono stati pari a 9,7 milioni di euro (9,1 milioni di euro nei primi tre mesi 2021).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+1,7%), attestandosi a 89,1 milioni di euro. L'incremento è strettamente collegato all'incremento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta ha portato ad un **EBITDA** consolidato in aumento e pari a 60,1 milioni di euro (56,0 milioni di euro nei primi tre mesi 2021). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è stato pari al 13,2%, (14,6% nei primi tre mesi 2021).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 27,7 milioni di euro, è anch'esso in crescita rispetto ai primi tre mesi 2021; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,1% come nei primi tre mesi 2021.

Il risultato delle **partite finanziarie** ha registrato Oneri Netti per 7,2 milioni di euro (5,0 milioni di euro nei primi tre mesi 2021). Il peggioramento è stato sostanzialmente generato dall'impatto negativo della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono state pari a 7,8 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 38,0%.

L'**utile netto** che si è attestato a 12,7 milioni di euro (2,8% sul fatturato) è risultato in aumento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 11,1 milioni di euro (2,9% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	65,5	53,4	12,1
India	35,5	50,9	(15,4)
Asia Pacific 2W	40,8	30,7	10,1
TOTALE VEICOLI	141,8	135,0	6,7
Due Ruote	119,0	103,2	15,8
Veicoli Commerciali	22,8	31,9	(9,1)
TOTALE VEICOLI	141,8	135,0	6,7

Nel corso dei primi tre mesi del 2022, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 141.800 veicoli, registrando un incremento rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 135.000 (+5,0%). In crescita sono risultate le vendite in Emea e Americas (+22,6%) ed Asia Pacific (+32,8%) mentre in India si è registrata una flessione del 30,3%. Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in crescita le vendite dei veicoli Due Ruote (+15,3%) mentre in calo sono state quelle dei Veicoli Commerciali (-28,5%).

Organico

Nel corso dei primi tre mesi del 2022 l'organico medio è risultato complessivamente in aumento in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'India.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
EMEA e Americas	3.832,0	3.677,0	155,0
<i>di cui Italia</i>	<i>3.560,0</i>	<i>3.406,7</i>	<i>153,3</i>
India	1.445,7	1.621,7	(176,0)
Asia Pacific 2W	1.073,3	977,3	96,0
Totale	6.351,0	6.276,0	75,0

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2022 risultano pari a 6.332 unità, in crescita complessivamente di 630 unità rispetto al 31 dicembre 2021.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Al 31 marzo 2021
EMEA e Americas	3.824	3.295	3.855
<i>di cui Italia</i>	<i>3.550</i>	<i>3.026</i>	<i>3.585</i>
India	1.441	1.328	1.633
Asia Pacific 2W	1.067	1.079	980
Totale	6.332	5.702	6.468

Situazione patrimoniale consolidata²

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(122,0)	(196,0)	74,0
Immobilizzazioni Materiali	278,7	283,0	(4,4)
Immobilizzazioni Immateriali	720,7	720,2	0,5
Diritti d'uso	30,9	30,7	0,1
Immobilizzazioni Finanziarie	11,3	11,2	0,0
Fondi	(60,9)	(64,8)	3,9
Capitale Investito Netto	858,6	784,4	74,2
Indebitamento Finanziario Netto	441,1	380,3	60,7
Patrimonio Netto	417,5	404,1	13,4
Fonti di Finanziamento	858,6	784,4	74,2
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2022, che è negativo e pari a -122,0 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 74,0 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2022.

Le **immobilizzazioni materiali**, ammontano a 278,7 milioni di euro al 31 marzo 2022, con un decremento pari a circa 4,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Tale riduzione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 4,2 milioni di euro gli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 720,7 milioni di euro, in crescita di circa 0,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 0,5 milioni di euro gli ammortamenti.

I **diritti d'uso**, pari a 30,9 milioni di euro, rappresentano il valore attuale dei canoni futuri dei leasing operativi in essere, così come richiesto dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 11,3 milioni di euro, pressochè in linea rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 60,9 milioni di euro, in calo rispetto al 31 dicembre 2021 (64,8 milioni di euro).

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

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo “Rendiconto Finanziario Consolidato”, l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2022 risulta pari a 441,1 milioni di euro, rispetto a 380,3 milioni di euro al 31 dicembre 2021. L'incremento di circa 60,7 milioni di euro è riconducibile prevalentemente alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Rispetto al 31 marzo 2021 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 7,5 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2022 ammonta a 417,5 milioni di euro, in aumento di circa 13,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2022"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(380,3)	(423,6)	43,3
Cash Flow Operativo	39,3	41,7	(2,3)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(74,0)	(38,3)	(35,8)
Attività di investimento	(26,6)	(35,6)	8,9
Altre Variazioni	(0,2)	(0,4)	0,2
Variazione Patrimonio Netto	0,8	7,6	(6,9)
Totale Variazione	(60,7)	(24,9)	(35,8)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(441,1)	(448,6)	7,5

Nel corso dei primi tre mesi del 2022 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 60,7 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 39,3 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 74,0 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali³ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 56,6 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 72,1 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 55,6 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 0,9 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 26,6 milioni di euro.

Le **altre variazioni**, che includono prevalentemente la movimentazione delle attività per diritti d'uso e le altre variazioni delle attività materiali ed immateriali, hanno assorbito risorse per 0,2 milioni di euro.

³ Al netto degli anticipi da clienti.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 60,7 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a – 441,1 milioni di euro, con un miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno pari a 7,5 milioni di euro.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

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

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	62,5	251,5	49,0	204,2	27,5%	23,2%	13,5	47,3
di cui EMEA	58,1	227,3	45,5	188,0	27,6%	20,9%	12,6	39,3
<i>(di cui Italia)</i>	<i>10,6</i>	<i>47,7</i>	<i>11,1</i>	<i>47,7</i>	<i>-4,9%</i>	<i>0,1%</i>	<i>(0,5)</i>	<i>0,0</i>
di cui America	4,4	24,2	3,5	16,2	25,8%	49,5%	0,9	8,0
India	15,7	16,4	23,4	21,3	-33,1%	-23,1%	(7,8)	(4,9)
Asia Pacific 2W	40,8	106,1	30,7	71,4	32,8%	48,6%	10,1	34,7
TOTALE	119,0	374,0	103,2	296,9	15,3%	26,0%	15,8	77,1
Scooter	105,6	243,6	93,9	201,8	12,4%	20,7%	11,7	41,8
Moto	13,4	100,3	9,3	64,9	44,8%	54,5%	4,1	35,4
Ricambi e Accessori		29,4		29,6		-0,8%		(0,2)
Altro		0,7		0,5		33,3%		0,2
TOTALE	119,0	374,0	103,2	296,9	15,3%	26,0%	15,8	77,1

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

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

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

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

Scenario di riferimento

In Europa⁴, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso i primi tre mesi del 2022 a 341.092 veicoli venduti, in aumento del 10,5% rispetto ai primi tre mesi del 2021 (+14,5% il comparto moto e +6,2% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un decremento del 16,0%, mentre le moto hanno segnato un incremento del 21,6%.

In Nord America il mercato delle due ruote è lievemente aumentato nei primi tre mesi del 2022 rispetto allo stesso periodo del precedente anno (+0,4%). Il mercato delle moto, che rappresenta il 95,8% del mercato totale, ha mostrato un calo dello 0,8%, mentre quello degli scooter è cresciuto del 40,0%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato un incremento complessivo del 7,4%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un decremento del 23,0% nei primi tre mesi del 2022 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da un decremento del segmento degli scooter (-23,6%) sia del comparto moto (-22,4%).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2022, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 119.000 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 374,0 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (29,4 milioni di euro, -0,8%).

L'ottimo andamento registrato in Emea e Americas (+27,5% volumi; +23,2% fatturato) ed Asia Pacific (+32,8% volumi; +48,6% fatturato) ha più che compensato il calo registrato in India (-33,1% volumi; -23,1% fatturato; -26,1 a cambi costanti). Complessivamente i volumi sono cresciuti del 15,3% mentre il fatturato del 26,0%.

⁴ Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Belgio, Olanda, Grecia, Croazia, Portogallo, Svizzera, Austria, Finlandia, Svezia, Norvegia, Danimarca, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovenia.

Posizionamento di mercato⁵

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nei primi tre mesi del 2022 una quota complessiva dell'11,6%, in contrazione rispetto al primo trimestre 2021 (13,2%). Viene confermata la leadership nel segmento degli scooter (21,0% nel primo trimestre 2022 rispetto al 23,5% dei primi tre mesi 2021).

In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 20,4% del primo trimestre 2021 al 14,9% dello stesso periodo del 2022. Il Gruppo ha registrato una quota del 24,4% nel segmento degli scooter (32,3% nei primi tre mesi 2021) e del 6,2% nel segmento delle moto (4,8% nei primi tre mesi 2021).

In India nei primi tre mesi del 2022 il Gruppo ha mostrato un decremento dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, chiudendo a 14.854 veicoli (-23,4%).

In calo il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 25,3% (32,9% nel primo trimestre 2021).

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2021 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	3,0	32,6	4,4	28,8	-32,5%	13,2%	(1,4)	3,8
<i>di cui EMEA</i>	0,9	10,7	2,2	11,3	-60,5%	-5,5%	(1,3)	(0,6)
<i>(di cui Italia)</i>	1,3	20,2	1,1	15,8	17,4%	27,9%	0,2	4,4
<i>di cui America</i>	0,8	1,8	1,1	1,7	-27,3%	1,1%	(0,3)	0,0
India	19,8	49,2	27,5	58,9	-27,8%	-16,5%	(7,6)	(9,7)
TOTALE	22,8	81,8	31,9	87,8	-28,5%	-6,8%	(9,1)	(5,9)
Ape	21,1	43,6	30,5	56,5	-30,9%	-22,8%	(9,4)	(12,9)
Porter	1,7	25,5	1,3	18,5	26,2%	38,2%	0,4	7,1
Ricambi e Accessori		12,7		12,8		-0,8%		(0,1)
TOTALE	22,8	81,8	31,9	87,8	-28,5%	-6,8%	(9,1)	(5,9)

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

Scenario di riferimento

Europa

Nei primi tre mesi del 2022 le immatricolazioni sul mercato europeo (UK incluso) dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, sono diminuite del 21,7% (fonte dati ACEA). La domanda è diminuita in ciascuno dei mercati chiave: Francia (-24,2%), Germania (-13,6%), Italia (-5,3%) e Spagna (-35,7%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Private Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 86.760 unità nei primi tre mesi del 2021 a 83.218 unità nello stesso periodo del 2022, con un decremento del 4,1%. All'interno di tale mercato, la flessione è stata interamente determinata dal segmento cargo che ha mostrato un calo marcato in termini di unità (-21,3%), passando da 29.080 unità nei primi tre mesi del 2021 a 22.890 unità nei primi tre mesi del 2022. Il segmento dei veicoli passeggeri è invece cresciuto del 4,6%, passando da 57.680 unità nel primo trimestre del 2021 a 60.328 unità nei primi tre mesi del 2022.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre del 2022 un fatturato pari a circa 81,8 milioni di euro, in diminuzione del 6,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La flessione è stata originata dal calo registrato in India (-16,5%; -20,3% a cambi costanti) a seguito di una diminuzione del 27,8% nei volumi.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 13.977 unità (21.804 nei primi tre mesi del 2021).

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.836 veicoli tre ruote (5.653 nel primo trimestre 2021).

L'area Emea ed Americas ha invece mostrato un andamento positivo del fatturato (+13,2%) nonostante il calo dei volumi (-32,5%).

Posizionamento di mercato⁶

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

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si è attestata ad una quota pari al 16,8% (25,1% nel primo trimestre del 2021). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha perso il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 32,2% (37,8% nei primi tre mesi del 2021). Nel comparto passeggeri Piaggio ha diminuito la sua quota, chiudendo al 10,9% (18,7% nel primo trimestre del 2021).

⁶ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2021 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

3 aprile 2022 - Aprilia ha trionfato nel Gran Premio di Argentina, cogliendo con Aleix Espargarò la prima vittoria nella classe MotoGP. Per la Casa di Noale, uno dei marchi più vincenti nella storia del motociclismo sportivo, è la vittoria numero 295 nel motomondiale, la prima nella nuova era a quattro tempi della massima competizione a due ruote dopo gli innumerevoli successi raccolti nelle classi 125 e 250 cc.

20 aprile 2022 - è stato aperto il pre-booking dell'esclusiva Vespa Sprint disegnata dalla pop star internazionale Justin Bieber. JUSTIN BIEBER X VESPA è disponibile nelle motorizzazioni 50, 125 e 150cc.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa del permanere delle criticità che riguardano l'incremento dei prezzi delle materie prime, la logistica, le tensioni geopolitiche e l'evoluzione della pandemia, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi unici al mondo, proseguirà il suo percorso di crescita, confermando gli investimenti previsti in nuovi prodotti e nuovi stabilimenti e rafforzando il proprio impegno sulle tematiche ESG.

In questo quadro generale, il Gruppo continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo flessibile ed immediato alle sfide dei prossimi mesi.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2022 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2022

Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	455.818		384.653	3
Costo per materiali	5	291.801	14.001	235.420	3.706
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	65.076	307	57.960	556
Costi del personale	7	65.310		60.671	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	12.068		11.528	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	18.270		18.986	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.073		1.985	
Altri proventi operativi	9	32.654	103	31.725	99
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(972)		(1.027)	
Altri costi operativi	11	5.237		5.263	11
Risultato operativo		27.665		23.538	
Risultato partecipazioni	12	(67)	(67)	51	51
Proventi finanziari	13	349		297	
Oneri finanziari	13	5.695	20	6.510	27
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(1.826)		1.121	
Risultato prima delle imposte		20.426		18.497	
Imposte del periodo	14	7.762		7.399	
Risultato derivante da attività di funzionamento		12.664		11.098	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		12.664		11.098	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		12.664		11.098	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	16	0,035		0,031	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,035		0,031	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021
Utile (perdita) del periodo (A)		12.664	11.098
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	1.370	205
Totale		1.370	205
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	(1.272)	4.010
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	269	478
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	594	2.935
Totale		(409)	7.423
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		961	7.628
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		13.625	18.726
* Gli Altri componenti di conto economico complessivo tengono conto dei relativi effetti fiscali			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		13.653	18.718
Azionisti di minoranza		(28)	8

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2022		Al 31 dicembre 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	720.662		720.209	
Immobili, impianti e macchinari	18	278.681		283.041	
Diritti d'uso	19	30.853		30.727	
Investimenti immobiliari	20				
Partecipazioni	35	11.249		11.047	
Altre attività finanziarie	36	16		16	
Crediti verso erario	25	10.187		8.904	
Attività fiscali differite	21	72.829		72.479	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	23.975	67	23.628	67
Totale Attività non correnti		1.148.452		1.150.051	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	130.115	514	71.225	610
Altri crediti	24	57.314	20.226	57.273	20.018
Crediti verso erario	25	26.411		17.542	
Rimanenze	22	350.683		278.538	
Altre attività finanziarie	36			176	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	220.895		260.868	
Totale Attività correnti		785.418		685.622	
Totale Attività		1.933.870		1.835.673	

	Note	Al 31 marzo 2022		Al 31 dicembre 2021	
		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	417.682		404.235	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(177)		(149)	
Totale Patrimonio netto		417.505		404.086	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	38	519.812		532.213	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	14.334	1.933	14.536	2.220
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	16.067		17.364	
Passività fiscali differite	30	9.961		7.495	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	30.283		33.070	
Debiti tributari	32	1.387		1.387	
Altri debiti	33	12.823		12.760	
Totale Passività non correnti		604.667		618.825	
Passività correnti					
Passività finanziarie	38	119.786		86.840	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	8.034	1.349	7.601	1.319
Debiti Commerciali	28	681.454	20.636	623.564	16.829
Debiti tributari	32	19.013		16.976	
Altri debiti	33	68.848	14.879	63.425	15.037
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	14.563		14.356	
Totale Passività correnti		911.698		812.762	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.933.870		1.835.673	

Rendiconto Finanziario Consolidato

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

	Note	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		12.664		11.098	
Imposte del periodo	14	7.762		7.399	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	12.068		11.528	
Ammortamento attività immateriali	8	18.270		18.986	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.073		1.985	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.689		4.605	
Svalutazioni / (Ripristini)		972		1.029	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		1		(36)	
Proventi finanziari	13	(349)		(297)	
Oneri finanziari	13	5.695		6.510	
Proventi da contributi pubblici		(944)		(617)	
Quota risultato delle collegate		67		(51)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(59.853)	96	(58.871)	(112)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(397)	(208)	(11.772)	14
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(72.145)		(76.770)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	57.890	3.807	103.608	(429)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	5.486	(158)	9.750	74
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(3.779)		(2.010)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(3.044)		(2.817)	
Altre variazioni		(9.953)		(11.327)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(22.827)		11.930	
Interessi passivi pagati		(3.378)		(4.896)	
Imposte pagate		(6.044)		(5.615)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(32.249)		1.419	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(7.826)		(10.654)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		1		4.697	
Investimento in attività immateriali	17	(18.785)		(24.896)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		3		19	
Contributi pubblici incassati		61		306	
Interessi incassati		356		97	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(26.190)		(30.431)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	39	(206)		0	
Finanziamenti ricevuti	38	56.073		40.253	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(37.574)		(27.328)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(2.004)		(2.811)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		16.289		10.114	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(42.150)		(18.898)	
Saldo iniziale		260.856		228.906	
Differenza cambio		182		6.172	
Saldo finale		218.888		216.180	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2022 / 31 marzo 2022

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2022	Utile del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 31 marzo 2022
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	Acconto dividendi	
					40	39	39	39	39	
Capitale sociale		207.614								207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171								7.171
Riserva Legale		26.052								26.052
Riserva da valutazione strumenti finanziari		6.083		594	594					6.677
Riserva da transizione IAS		(15.525)								(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(31.026)		(975)	(975)					(32.001)
Azioni proprie		(2.019)						(206)		(2.225)
Riserve di risultato		176.185								176.185
Risultato del periodo		29.700	12.664	1.370	14.034					43.734
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		404.235	12.664	989	13.653	0	0	(206)	0	417.682
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(149)		(28)	(28)					(177)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		404.086	12.664	961	13.625	0	0	(206)	0	417.505

Movimentazione 1 gennaio 2021 / 31 marzo 2021

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2021	Utile del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 31 marzo 2021
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	Acconto dividendi	
					40	39	39	39	39	
Capitale sociale		207.614								207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171								7.171
Riserva Legale		24.215								24.215
Riserva da valutazione strumenti finanziari		281		2.935	2.935					3.216
Riserva da transizione IAS		(15.525)								(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(38.459)		4.480	4.480					(33.979)
Azioni proprie		(1.966)								(1.966)
Riserve di risultato		170.720								170.720
Risultato del periodo		18.108	11.098	205	11.303					29.411
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		372.159	11.098	7.620	18.718	0	0	0	0	390.877
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(147)		8	8					(139)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		372.012	11.098	7.628	18.726	0	0	0	0	390.738

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 2021 ed al 31 marzo 2021.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

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

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2022". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, 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 2021.

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

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

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

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2022

Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IFRS 3, IAS 16, IAS 37 ed alcune revisioni annuali all'IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 e IFRS 16.

Nel mese di marzo 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 16 che spostano dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2022 la data ultima per poter usufruire di un espediente pratico per la valutazione dei contratti di leasing, nel caso in cui a seguito del Covid-19 siano stati rinegoziati i canoni. Il locatario può scegliere di contabilizzare la concessione come un canone variabile nel periodo in cui viene riconosciuto un pagamento inferiore.

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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

- nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio, che sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023, è stato modificato a dicembre 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 2023.

- Nel mese di febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti di portata ristretta ai principi IAS 1, Practice Statement 2 e allo IAS 8. Le modifiche mirano a migliorare l'informativa sui principi contabili e ad aiutare gli utenti del bilancio a distinguere tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023.
- Nel mese di maggio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IAS 12 – Imposte differite relative ad attività e passività scaturenti da una singola operazione. Le modifiche richiedono alle società di riconoscere imposte differite in caso di rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che dà luogo a differenze temporanee deducibili e imponibili di uguale ammontare. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2023.

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

Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 31 marzo 2022	Cambio medio 1° Trimestre 2022	Cambio puntuale 31 dicembre 2021	Cambio medio 1° Trimestre 2021
Dollari USA	1,1101	1,12168	1,1326	1,20485
Sterline G.Bretagna	0,84595	0,836406	0,84028	0,873933
Rupie India	84,1340	84,39443	84,2292	87,84841
Dollari Singapore	1,5028	1,51692	1,5279	1,60543
Renminbi Cina	7,0403	7,12120	7,1947	7,80798
Kune Croazia	7,5740	7,54421	7,5156	7,57243
Yen Giappone	135,17	130,46359	130,38	127,80571
Dong Vietnam	25.365,00	25.541,75000	25.137,39	26.951,31254
Rupie Indonesia	15.947,00	16.088,34031	16.166,73	17.065,25937
Real Brasile	5,3009	5,86956	6,3101	6,59901

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

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

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2022	65,5	35,5	40,8	141,8
	1-1/31-3-2021	53,4	50,9	30,7	135,0
	Variazione	12,1	(15,4)	10,1	6,7
	Variazione %	22,6%	-30,3%	32,8%	5,0%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2022	284,1	65,6	106,1	455,8
	1-1/31-3-2021	233,0	80,3	71,4	384,7
	Variazione	51,1	(14,7)	34,7	71,2
	Variazione %	21,9%	-18,3%	48,6%	18,5%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2022	69,5	7,2	40,0	116,8
	1-1/31-3-2021	69,4	15,2	26,6	111,2
	Variazione	0,2	(8,0)	13,4	5,6
	Variazione %	0,2%	-52,6%	50,6%	5,0%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2022				60,1
	1-1/31-3-2021				56,0
	Variazione				4,0
	Variazione %				7,2%
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2022				27,7
	1-1/31-3-2021				23,5
	Variazione				4,1
	Variazione %				17,5%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2022				12,7
	1-1/31-3-2021				11,1
	Variazione				1,6
	Variazione %				14,1%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 455.818

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 9.250) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.126), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

	1° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	284.095	62,3	232.994	60,6	51.101	21,9
India	65.591	14,4	80.252	20,9	(14.661)	-18,3
Asia Pacific 2W	106.132	23,3	71.407	18,5	34.725	48,6
Totale	455.818	100,0	384.653	100,0	71.165	18,5

Nei primi tre mesi del 2022 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 18,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costi per materiali

€/000 291.801

I costi per materiali sono aumentati di €/000 56.381 rispetto ai primi tre mesi del 2021 per effetto principalmente della crescita dei prodotti venduti e dalla crescita degli acquisti di veicoli 2R dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. (€/000 14.001 nel 1° trimestre 2022 e €/000 3.706 nei primi tre mesi del 2021) che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 65.076

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una crescita di €/000 7.116 rispetto ai primi tre mesi del 2021. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 777.

7. Costi del personale

€/000 **65.310**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 213 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	50.448	46.723	3.725
Oneri sociali	12.544	11.765	779
Trattamento di fine rapporto	2.001	1.809	192
Altri costi	317	374	(57)
Totale	65.310	60.671	4.639

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	108,3	106,3	2,0
Quadri	675,7	664,3	11,4
Impiegati	1.592,0	1.621,3	(29,3)
Operai	3.975,0	3.884,1	90,9
Totale	6.351,0	6.276,0	75,0

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

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

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2022	31 dicembre 2021	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	108	108	0
Quadri	672	673	(1)
Impiegati	1.598	1.600	(2)
Operai	3.954	3.321	633
Totale	6.332	5.702	630
Emea e Americas	3.824	3.295	529
India	1.441	1.328	113
Asia Pacific 2W	1.067	1.079	(12)
Totale	6.332	5.702	630

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 32.411

Tale voce è così composta:

	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	18.270	18.986	(716)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	12.068	11.528	540
Ammortamenti diritti d'uso	2.073	1.985	88
Totale	32.411	32.499	(88)

9. Altri proventi operativi

€/000 32.654

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una crescita rispetto ai primi tre mesi del 2021.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 1.949 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati negli corso degli esercizi precedenti ed iscritti a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso.

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

€/000 (972)

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta minori oneri per €/000 55 rispetto ai primi tre mesi del 2021.

11. Altri costi operativi

€/000 5.237

La voce mostra un andamento pressochè in linea rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

12. Risultato partecipazioni

€/000 (67)

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

13. Proventi (Oneri) finanziari netti

€/000 (7.172)

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2022 è stato negativo per €/000 7.172, in peggioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 5.092) sostanzialmente a causa dell’impatto negativo della gestione valutaria.

14. Imposte

€/000 7.762

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un’incidenza sul risultato ante imposte del 38,0%, pari alla miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio.

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

€/000 0

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

16. Utile per azione

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

		1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021
Risultato netto	€/000	12.664	11.098
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	12.664	11.098
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.086.845	357.124.826
Utile per azione ordinaria	€	0,035	0,031
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.086.845	357.124.826
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,035	0,031

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 720.662

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 453 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza del periodo.

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

Nei primi tre mesi del 2022 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 323.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2022, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Situazione al 31.12.2021	Movimenti del periodo						Situazione al 31.03.2022
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
Costi di sviluppo	103.262	9.379	0	(7.529)	0	(63)	0	105.049
In esercizio	80.153	1.045	1.915	(7.529)	0	(49)	0	75.535
Imm. In corso e acconti	23.109	8.334	(1.915)	0	0	(14)	0	29.514
Diritti di brevetto	140.229	9.339	0	(10.694)	(3)	1	3	138.875
In esercizio	103.303	1.906	3.095	(10.694)	(3)	1	0	97.608
Imm. In corso e acconti	36.926	7.433	(3.095)	0	0	0	3	41.267
Marchi	29.478	0	0	(16)	0	0	0	29.462
In esercizio	29.478	0	0	(16)	0	0	0	29.462
Avviamento	446.940	0	0	0	0	0	0	446.940
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	446.940
Altre	300	67	0	(31)	0	0	0	336
In esercizio	247	54	13	(31)	0	1	0	284
Imm. In corso e acconti	53	13	(13)	0	0	(1)	0	52
Totale	720.209	18.785	0	(18.270)	(3)	(62)	3	720.662
In esercizio	660.121	3.005	5.023	(18.270)	(3)	(47)	0	649.829
Imm. In corso e acconti	60.088	15.780	(5.023)	0	0	(15)	3	70.833

18. Immobili, impianti e macchinari

€/000 278.681

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

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo ed alla costruzione di un nuovo stabilimento 2 ruote per l'assemblaggio di CKD⁷ in Indonesia.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi.

Nei primi tre mesi del 2022 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 101.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2022, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Situazione al 31.12.2021	Movimenti del periodo					Situazione al 31.03.2022	
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
Terreni	31.550	0	0	0	0	54	0	31.604
In esercizio	31.550	0	0	0	0	54	0	31.604
Fabbricati	85.932	1.540	0	(1.242)	0	(47)	0	86.183
In esercizio	80.984	45	2.648	(1.242)	0	(35)	0	82.400
Imm. In corso e acconti	4.948	1.495	(2.648)	0	0	(12)	0	3.783
Impianti e macchinari	111.891	1.605	0	(5.677)	0	(151)	(3)	107.665
In esercizio	103.772	187	2.150	(5.677)	0	(117)	0	100.315
Imm. In corso e acconti	8.119	1.418	(2.150)	0	0	(34)	(3)	7.350
Attrezzature	41.828	3.158	0	(3.596)	0	1	0	41.391
In esercizio	34.435	1.106	1.516	(3.596)	0	0	0	33.461
Imm. In corso e acconti	7.393	2.052	(1.516)	0	0	1	0	7.930
Altri beni	11.840	1.523	0	(1.553)	(2)	30	0	11.838
In esercizio	9.500	1.402	472	(1.553)	(2)	29	0	9.848
Imm. In corso e acconti	2.340	121	(472)	0	0	1	0	1.990
Totale	283.041	7.826	0	(12.068)	(2)	(113)	(3)	278.681
In esercizio	260.241	2.740	6.786	(12.068)	(2)	(69)	0	257.628
Imm. In corso e acconti	22.800	5.086	(6.786)	0	0	(44)	(3)	21.053

⁷ CKD Completely Knocked Down.

19. Diritti d'uso

€/000 30.853

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

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

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

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

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

	Al 31 marzo 2022				Al 31 dicembre 2021				Variazione
	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	
<i>In migliaia di euro</i>									
Terreni			7.122	7.122			7.212	7.212	(90)
Fabbricati	12.702		218	12.920	12.970		241	13.211	(291)
Impianti e macchinari		7.917		7.917		8.131		8.131	(214)
Altri beni	2.849	45		2.894	2.123	50		2.173	721
Totale	15.551	7.962	7.340	30.853	15.093	8.181	7.453	30.727	126

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Consistenza al 31 12 2021	7.212	13.211	8.131	2.173	30.727
Incrementi		1.161		1.261	2.422
Ammortamenti	(47)	(1.345)	(214)	(467)	(2.073)
Decrementi		(212)		(73)	(285)
Differenze cambio	(43)	105			62
Movimenti del periodo	(90)	(291)	(214)	721	126
Consistenza al 31 03 2022	7.122	12.920	7.917	2.894	30.853

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

20. Investimenti immobiliari

€/000 0

Al 31 marzo 2022 non risultano in essere investimenti immobiliari.

21. Attività fiscali differite

€/000 72.829

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

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

1. delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;
2. dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali. In tale scenario sono stati assunti quale riferimento i piani derivanti dalla rielaborazione del piano di Gruppo.

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

22. Rimanenze

€/000 350.683

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	206.402	167.349	39.053
Fondo svalutazione	(12.698)	(12.425)	(273)
<i>Valore netto</i>	<i>193.704</i>	<i>154.924</i>	<i>38.780</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.697	22.934	(9.237)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>12.845</i>	<i>22.082</i>	<i>(9.237)</i>
Prodotti finiti e merci	161.920	118.555	43.365
Fondo svalutazione	(18.644)	(18.067)	(577)
<i>Valore netto</i>	<i>143.276</i>	<i>100.488</i>	<i>42.788</i>
Acconti	858	1.044	(186)
Totale	350.683	278.538	72.145

L'incremento registrato al 31 marzo 2022 risulta in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 130.115

Al 31 marzo 2022 ed al 31 dicembre 2021 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	129.601	70.615	58.986
Crediti comm. verso JV	511	590	(79)
Crediti comm. verso controllanti		20	(20)
Crediti comm. verso collegate	3		3
Totale	130.115	71.225	58.890

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 29.722.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2022 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 190.235

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 174.540. Al 31 marzo 2022 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.875 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)

€ / 000 **81.289**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	19.253		19.253	19.098		19.098	155	0	155
Crediti verso JV	955		955	900		900	55	0	55
Crediti verso imprese collegate	18	67	85	20	67	87	(2)	0	(2)
Ratei attivi	1.523		1.523	2.267		2.267	(744)	0	(744)
Risconti attivi	11.251	15.039	26.290	8.014	14.948	22.962	3.237	91	3.328
Anticipi a fornitori	1.429	1	1.430	1.850	1	1.851	(421)	0	(421)
Anticipi a dipendenti	440	25	465	688	26	714	(248)	(1)	(249)
Fair value strumenti derivati di copertura	8.667	216	8.883	8.326		8.326	341	216	557
Depositi in garanzia	289	1.140	1.429	278	1.122	1.400	11	18	29
Crediti verso altri	13.489	7.487	20.976	15.832	7.464	23.296	(2.343)	23	(2.320)
Totale	57.314	23.975	81.289	57.273	23.628	80.901	41	347	388

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* (€/000 8.260 parte corrente), al *fair value* di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 216 parte non corrente e €/000 87 parte corrente) e al *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 320 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include per €/000 7.928 (€/000 5.419 al 31 dicembre 2021) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9 "Altri proventi operativi".

25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)

€/000 36.598

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	21.028	537	21.565	11.619	543	12.162	9.409	(6)	9.403
Imposte sul reddito	1.206	8.759	9.965	2.114	7.333	9.447	(908)	1.426	518
Altri	4.177	891	5.068	3.809	1.028	4.837	368	(137)	231
Totale	26.411	10.187	36.598	17.542	8.904	26.446	8.869	1.283	10.152

26. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 31 marzo 2022 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

27. Attività destinate alla vendita

€/000 0

Al 31 marzo 2022 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 681.454

Al 31 marzo 2022 ed al 31 dicembre 2021 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	660.818	606.735	54.083
Debiti commerciali verso JV	20.524	16.622	3.902
Debiti commerciali v/collegate	46	117	(71)
Debiti commerciali v/controllanti	66	90	(24)
Totale	681.454	623.564	57.890

29. Fondi (quota corrente e non corrente)

€/000 30.630

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

	Saldo al 31 dicembre 2021	Accantonamenti	Utilizzi	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2022
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	20.373	2.664	(1.889)	5	21.153
Fondo rischi contrattuali	8.043		(1.550)	18	6.511
Fondo rischi per contenzioso legale	1.971			1	1.972
Altri fondi rischi	1.333		(340)	1	994
Totale	31.720	2.664	(3.779)	25	30.630

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

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non		Correnti	Non		Correnti	Non	
		correnti	Totale		correnti	correnti		Totale	correnti
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	12.942	8.211	21.153	12.416	7.957	20.373	526	254	780
Fondo rischi contrattuali	938	5.573	6.511	920	7.123	8.043	18	(1.550)	(1.532)
Fondo rischi per contenzioso legale	252	1.720	1.972	250	1.721	1.971	2	(1)	1
Altri fondi rischi e oneri	431	563	994	770	563	1.333	(339)	0	(339)
Totale	14.563	16.067	30.630	14.356	17.364	31.720	207	(1.297)	(1.090)

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.664 ed è stato utilizzato per €/000 1.889 a fronte di oneri sostenuti.

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

Per una analisi delle vertenze in essere si rimanda a quanto pubblicato nel bilancio 2021.

30. Passività fiscali differite

€/000 9.961

La passività per imposte differite è principalmente attribuibile alle differenze temporanee imponibili tra valore contabile e il valore fiscale delle attività materiali e immateriali detenute dalle controllate localizzate in India e in Vietnam derivanti dalla deduzione delle quote di ammortamento fiscale per un importo maggiore rispetto a quelle imputate nel conto economico dell'esercizio.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 30.283

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	835	811	24
Fondo trattamento di fine rapporto	29.448	32.259	(2.811)
Totale	30.283	33.070	(2.787)

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

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

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10.

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2022 sarebbero stati più bassi di €/000 1.166.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 20.400

I "Debiti tributari" sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	10.459	1.387	11.846	9.011	1.387	10.398	1.448	-	1.448
Debiti per imposte non sul reddito	138		138	154		154	(16)	-	(16)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	3.558		3.558	1.007		1.007	2.551	-	2.551
- Ritenute operate alla fonte	3.199		3.199	5.032		5.032	(1.833)	-	(1.833)
- Altri	1.659		1.659	1.772		1.772	(113)	-	(113)
Totale	8.416		8.416	7.811		7.811	605	-	605
TOTALE	19.013	1.387	20.400	16.976	1.387	18.363	2.037	0	2.037

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 81.671

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	24.241	544	24.785	19.056	543	19.599	5.185	1	5.186
Depositi cauzionali		4.139	4.139		4.048	4.048	-	91	91
Ratei passivi	6.598		6.598	4.559		4.559	2.039	-	2.039
Risconti passivi	6.312	8.070	14.382	3.798	8.065	11.863	2.514	5	2.519
Verso istituti di previdenza	5.889		5.889	8.718		8.718	(2.829)	-	(2.829)
Fair value strum. derivati	29		29	217	34	251	(188)	(34)	(222)
Verso collegate	20		20	118		118	(98)	-	(98)
Verso controllanti	14.859		14.859	14.919		14.919	(60)	-	(60)
Altri	10.900	70	10.970	12.040	70	12.110	(1.140)	-	(1.140)
Totale	68.848	12.823	81.671	63.425	12.760	76.185	5.423	63	5.486

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 12.994 e altre retribuzioni da pagare per €/000 11.791.

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 di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

La voce Ratei passivi include per €/000 78 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

La voce dei Risconti passivi include per €/000 6.549 (€/000 5.993 al 31 dicembre 2021) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9 "Altri proventi operativi".

34. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

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

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

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

35. Partecipazioni

€/000 11.249

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	11.052	10.850	202
Partecipazioni in società collegate	197	197	0
Totale	11.249	11.047	202

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

36. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 16

La voce è attualmente relativa alle partecipazioni in altre imprese.

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura			0	176		176	(176)	0	(176)
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
Totale	0	16	16	176	16	192	(176)	0	(176)

37. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 220.895

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

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	220.848	260.829	(39.981)
Denaro e valori in cassa	47	39	8
Totale	220.895	260.868	(39.973)

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

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

	Al 31 marzo 2022	Al 31 marzo 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	220.895	216.180	4.715
Scoperti di c/c	(2.007)		(2.007)
Saldo finale	218.888	216.180	2.708

38. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti) **€/000 661.966**

Nel corso dei primi tre mesi del 2022 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 20.776. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso e della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2022 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 20.545.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2022			Passività finanziarie al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	119.786	519.812	639.598	86.840	532.213	619.053	32.946	(12.401)	20.545
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>119.786</i>	<i>519.812</i>	<i>639.598</i>	<i>86.840</i>	<i>532.213</i>	<i>619.053</i>	<i>32.946</i>	<i>(12.401)</i>	<i>20.545</i>
<i>Adeguamento al Fair Value</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passività fin. per diritti d'uso	8.034	14.334	22.368	7.601	14.536	22.137	433	(202)	231
Totale	127.820	534.146	661.966	94.441	546.749	641.190	33.379	(12.603)	20.776

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 441.071 al 31 marzo 2022 rispetto a €/000 380.322 al 31 dicembre 2021.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto" al 31 marzo 2022 redatto in conformità a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle Raccomandazioni ESMA/2021/32/382/1138.

Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)⁸

	Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	220.895	260.868	(39.973)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti			0
D Liquidità (A + B + C)	220.895	260.868	(39.973)
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(71.157)	(37.861)	(33.296)
Debiti verso banche	(54.177)	(20.376)	(33.801)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(8.875)	(9.813)	938
Passività fin. per diritti d'uso	(8.034)	(7.601)	(433)
. di cui per leasing finanziari	(1.218)	(1.201)	(17)
. di cui per leasing operativi	(6.816)	(6.400)	(416)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(56.663)	(56.580)	(83)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(127.820)	(94.441)	(33.379)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	93.075	166.427	(73.352)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(289.996)	(302.599)	12.603
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(275.415)	(287.816)	12.401
Passività fin. per diritti d'uso	(14.334)	(14.536)	202
. di cui per leasing finanziari	(4.164)	(4.479)	315
. di cui per leasing operativi	(10.170)	(10.057)	(113)
Debiti verso altri finanziatori	(247)	(247)	0
J Strumenti di debito	(244.150)	(244.150)	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(534.146)	(546.749)	12.603
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(441.071)	(380.322)	(60.749)

⁸ L'indicatore non comprende le 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, comunque pari a €/000 0 al 31 marzo 2022, ed i relativi ratei.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2022 ed al 31 dicembre 2021, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

	Saldo al 31.12.2021	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2022
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	260.868	(40.155)			182		220.895
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide							0
C	Altre attività finanziarie correnti							0
D	Liquidità (A + B + C)	260.868	(40.155)	0	0	182	0	220.895
	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)							
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(37.861)	0	12.251	(43.068)	(2.487)	(42)	50
	Scoperti di c/c	(12)			(1.995)			(2.007)
	Debiti di c/c	(20.364)		434	(32.198)	(42)		(52.170)
	Totale finanziamenti bancari correnti	(20.376)	0	434	(34.193)	0	(42)	0
	Prestito obbligazionario							0
	Debiti verso società di factoring	(9.813)		9.813	(8.875)			(8.875)
	Passività fin. per diritti d'uso	(7.601)		2.004	(2.487)	0	50	(8.034)
	. di cui per leasing finanziari	(1.201)		298	(315)			(1.218)
	. di cui per leasing operativi	(6.400)		1.706	(2.172)		50	(6.816)
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)						(71)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(56.580)		27.327	(27.331)		(79)	(56.663)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(94.441)	0	39.578	(43.068)	(29.818)	(42)	(29)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	166.427	(40.155)	39.578	(43.068)	(29.818)	140	(29)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(302.599)	0	0	(15.000)	29.818	(108)	(2.107)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(287.816)			(15.000)	27.331	70	(275.415)
	Passività per diritti d'uso	(14.536)			0	2.487	(108)	(2.177)
	. di cui per leasing finanziari	(4.479)				315		(4.164)
	. di cui per leasing operativi	(10.057)				2.172	(108)	(10.170)
	Debiti verso altri finanziatori	(247)						(247)
J	Strumenti di debito	(244.150)						(244.150)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti							
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(546.749)	0	0	(15.000)	29.818	(108)	(534.146)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(380.322)	(40.155)	39.578	(58.068)	0	32	(2.136)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 332.078 (di cui €/000 275.415 non corrente e €/000 56.663 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 15.690 (del valore nominale di €/000 15.715) 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 si articola in due erogazioni con scadenza ultima febbraio e 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 58.262 (del valore nominale di €/000 58.333) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 30.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.117 (del valore nominale di €/000 115.000) finanziamento "Schuldschein" emesso tra ottobre 2021 e febbraio 2022 e sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 7 tranches con scadenze a 3, 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile;
- €/000 24.356 (del valore nominale di €/000 24.500) finanziamento sindacato di complessivi €/000 250.000 sottoscritto nel giugno 2018 ed articolato in una tranche a quattro anni (con un anno di estensione a discrezione del prestatore) di €/000 187.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 31 marzo 2022 per nominali €/000 2.000) ed in una tranche di iniziali €/000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento, in essere al 31 marzo 2022 per nominali €/000 22.500. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 9.993 (del valore nominale di €/000 10.000) 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 7.983 (del valore nominale di €/000 8.000) 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 23.254 (del valore nominale di €/000 23.333) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 30.000 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 4.233 (del valore nominale di €/000 4.250) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;

- €/000 8.487 (del valore nominale di €/000 8.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.703 (del valore nominale di €/000 5.709) finanziamento a medio termine concesso da Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali.

La Capogruppo dispone inoltre di una linea di credito revolving per €/000 20.000 (inutilizzata al 31 marzo 2022) concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 31 gennaio 2024 e di una linea di credito revolving per €/000 10.000 (inutilizzata al 31 marzo 2022) concessa da Banca del Mezzogiorno con scadenza 1 luglio 2022.

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

La voce Obbligazioni per €/000 244.150 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di BB- con outlook stabile e Ba3 con outlook stabile.

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

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 8.875.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 318 di cui €/000 247 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

Covenants

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

- 1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;

- 2) impegni di negative pledge ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
- 3) clausole di “pari passu”, in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di change of control, che si attivano nel caso di perdita del controllo societario da parte dell’azionista di maggioranza;
- 4) limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare.

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società ad aprile 2018 prevede il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale del mercato high-yield. In particolare la società è tenuta a rispettare l’indice EBITDA/Oneri Finanziari Netti, secondo la soglia prevista dal Regolamento, per incrementare l’indebitamento finanziario definito in sede di emissione. In aggiunta il Regolamento prevede alcuni obblighi per l’emittente che limitano, inter alia, la capacità di:

- 1) pagare dividendi o distribuire capitale;
- 2) effettuare alcuni pagamenti;
- 3) concedere garanzie reali a fronte di finanziamenti;
- 4) fondersi o consolidare alcune imprese;
- 5) cedere o trasferire i propri beni.

Il mancato rispetto dei covenants e degli altri impegni contrattuali applicati ai finanziamenti e al prestito obbligazionario sopra menzionati, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l’obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

Passività finanziarie per diritti d’uso

€/000 22.368

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

	Al 31 marzo 2022			Al 31 dicembre 2021			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	6.816	10.170	16.986	6.400	10.057	16.457	416	113	529
Leasing finanziari	1.218	4.164	5.382	1.201	4.479	5.680	17	(315)	(298)
Totale	8.034	14.334	22.368	7.601	14.536	22.137	433	(202)	231

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 5.382 (valore nominale di €/000 5.391) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 5.316 (valore nominale di €/000 5.325) 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 4.124);
- leasing finanziario per €/000 66 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 40).

I debiti per diritti d'uso includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 3.282 (€/000 1.933 parte non corrente).

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 31 marzo 2022 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	Controvalore in	Scadenza Media
			in divisa	valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	245.500	34.464	16/05/2022
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	750.000	5.765	10/06/2022
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	7.000	671	03/06/2022
Piaggio & C.	Acquisto	USD	47.100	42.065	13/05/2022
Piaggio & C.	Vendita	CAD	9.150	6.445	19/06/2022
Piaggio & C.	Vendita	GBP	300	353	29/06/2022
Piaggio & C.	Vendita	USD	129.240	115.242	06/06/2022
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	2.000	153.113	23/05/2022
Piaggio Indonesia	Vendita	USD	3.517	50.773.692	08/04/2022
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	20.092	17.307	28/04/2022
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	25.680	588.823.874	20/05/2022

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

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

Al 31 marzo 2022 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	9.000	10.610	31/07/2022
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	493.500	60.930	21/08/2022

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

Al 31 marzo 2022 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 8.260.

Rischio di Tasso d'Interesse

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

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

Al 31 marzo 2022 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 23.333 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e la mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2022 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 302.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Interest Rate Swap	302
--------------------	-----

Rischio di prezzo Materie Prime

Tale rischio scaturisce dalla possibilità che si verifichino variazioni di redditività aziendale in funzione delle oscillazioni del prezzo delle materie prime (nello specifico platino e palladio). L'obiettivo perseguito del Gruppo è quindi quello di neutralizzare tali possibili variazioni avverse derivanti da transazioni future altamente probabili compensandole con le opposte variazioni legate allo strumento di copertura.

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

Al 31 marzo 2022 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 292.

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

39. Capitale Sociale e riserve

€/000 417.505

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

Capitale sociale

€/000 207.614

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

Al 31 marzo 2022, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 358.153.644 azioni ordinarie.

Azioni proprie

€/000 (2.225)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 86.630 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2022 Piaggio & C. detiene n. 1.132.448 azioni proprie, equivalenti allo 0,3162% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2022	2021
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.045.818	1.028.818
Azioni in circolazione	357.107.826	357.124.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	86.630	17.000
Situazione al 31 marzo 2022 ed al 31 dicembre 2021		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.132.448	1.045.818
Azioni in circolazione	357.021.196	357.107.826

Si informa inoltre che nel mese di aprile sono stati eseguiti ulteriori acquisti per n. 50.000 azioni proprie. Pertanto alla data di approvazione della presente trimestrale Piaggio & C. detiene n. 1.182.448 azioni proprie, equivalenti allo 0,3302% delle azioni emesse.

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

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

Riserva legale €/000 26.052

La riserva legale risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 6.677

La riserva *fair value* strumenti finanziari si riferisce agli effetti della contabilizzazione del *cash flow hedge* attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono ampiamente descritte nel commento agli strumenti finanziari al quale si rimanda.

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi l'11 aprile 2022 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 6,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 8,5 centesimi di euro pagato il 22 settembre 2021, data stacco cedola 20 settembre 2021), per un dividendo totale dell'esercizio 2021 di 15,0 centesimi di euro, pari a complessivi euro 53.566.173,9 (a valere per l'importo di Euro 5.002.537,15 sulla riserva "Utili a nuovo" e per Euro 48.563.636,75 sull'utile di esercizio 2021 residuo dopo le sopra richiamate allocazioni). La data di stacco della cedola n. 18 è il giorno 19 aprile 2022, record date 20 aprile 2022 e data di pagamento 21 aprile 2022.

Riserve di risultato €/000 176.185

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (177)

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

€/000 961

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 31 marzo 2022						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			1.370	1.370		1.370
Totale	0	0	1.370	1.370	0	1.370
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.244)		(1.244)	(28)	(1.272)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	594	269		269		269
Totale	594	(975)	0	(381)	(28)	(409)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	594	(975)	1.370	989	(28)	961

Al 31 marzo 2021

Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			205	205		205
Totale	0	0	205	205	0	205

Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		4.002		4.002	8	4.010
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	2.935	478		478		478
Totale	2.935	4.480	0	7.415	8	7.423

Altri componenti di Conto Economico Complessivo	2.935	4.480	205	7.620	8	7.628
--	--------------	--------------	------------	--------------	----------	--------------

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

	Al 31 marzo 2022			Al 31 marzo 2021		
	<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	1.802	(432)	1.370	270	(65)	205
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(1.272)		(1.272)	4.010		4.010
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	269		269	478		478
Totale	782	(188)	594	3.862	(927)	2.935
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	1.581	(620)	961	8.620	(992)	7.628

G) ALTRE INFORMAZIONI

41. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2022 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

42. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2022 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 31 marzo 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com, nella sezione *Governance*.

Rapporti intercorsi con le Controllanti

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 31 marzo 2022	Al 31 dicembre 2021
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703

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 Capogruppo⁹ ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

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

⁹ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

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

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

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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

Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
 - Piaggio Hrvatska
 - Piaggio Hellas
 - Piaggio Group Americas
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Piaggio Concept Store Mantova
 - Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D
- vende componenti a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Aprilia Racing
- Fornisce materiale promozionale a:
 - Piaggio France
 - Piaggio Indonesia
 - Piaggio España
 - Piaggio Limited
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Aprilia Racing
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- affitta parte di un immobile di proprietà a:
 - Aprilia Racing
- subloca parte di un immobile in affitto a:

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

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

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

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

Piaggio Asia Pacific

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
- un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;

- un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vehicles Private Limited:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
 - Piaggio Vietnam:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
 - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

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

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

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

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo.

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

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

Piaggio Espana fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

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

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

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti e correlate in essere al 31 marzo 2022 ed intrattenuti nel corso dell'esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2022	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Rapporti economici</u>							
Costo per materiali					14.001	14.001	4,80%
Costi per servizi e godimento beni di terzi		96	200	11		307	0,47%
Altri proventi operativi		12	6		85	103	0,32%
Risultato partecipazioni					(67)	(67)	100,00%
Oneri finanziari		15		5		20	0,35%
<u>Rapporti patrimoniali</u>							
Altri crediti non correnti	67					67	0,28%
Crediti commerciali correnti			3		511	514	0,40%
Altri crediti correnti		19.253	18		955	20.226	35,29%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		1.434		499		1.933	13,49%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.128		221		1.349	16,79%
Debiti commerciali correnti	16	54	30	12	20.524	20.636	3,03%
Altri debiti correnti		14.859	20			14.879	21,61%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi tre mesi del 2022 e dell'esercizio 2021 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2022 e dell'esercizio 2021 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2022 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2022.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 12 maggio 2022 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

* * *

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

Mantova, 2 maggio 2022

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