



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2022**

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

### Contatti

Responsabile Investor Relations  
Raffaele Lupotto  
Email: [investorrelations@piaggio.com](mailto:investorrelations@piaggio.com)  
Tel. +390587 272286  
Fax +390587 276093

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Emergenza sanitaria – Covid-19.....</i>	<i>7</i>
<i>Crisi Russia-Ucraina.....</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>8</i>
<i>Profilo del Gruppo.....</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2022.....</i>	<i>13</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo.....</i>	<i>15</i>
Conto economico consolidato.....	15
Dati operativi.....	17
Situazione patrimoniale consolidata.....	19
Rendiconto finanziario consolidato.....	21
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	22
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>23</i>
Due Ruote.....	23
Veicoli Commerciali.....	26
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....</i>	<i>28</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione.....</i>	<i>29</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>30</i>
<i>Glossario economico.....</i>	<i>31</i>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2022.....</b>	<b>33</b>
Conto Economico Consolidato.....	34
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	36
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.....	40



Gruppo Piaggio

## **Relazione intermedia sulla gestione**

## Premessa

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

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

## **Emergenza sanitaria – Covid-19**

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 la situazione epidemiologica è andata generalmente migliorando e con essa i vari governi hanno progressivamente revocato le misure straordinarie messe in atto negli ultimi anni per contrastare il diffondersi del virus.

Con riguardo alle aree di maggior rilevanza per le attività del Gruppo, l'India è uscita completamente dal lockdown a partire da maggio 2022.

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 con significative ripercussioni sull'economia mondiale e sulla ripresa dell'inflazione, per il cui contenimento le banche centrali dei paesi occidentali hanno deciso un incremento dei tassi. L'estrema diversificazione geografica delle vendite e degli acquisti del Gruppo fa sì che l'esposizione nell'area del conflitto sia sostanzialmente nulla. Per quanto riguarda gli effetti indiretti del conflitto, il Gruppo è stato interessato dall'incremento del costo delle energie, prevalentemente negli stabilimenti europei e delle materie prime, parzialmente mitigato dagli accordi stipulati con i fornitori.

## Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio 2021
	2022	2021	
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	1.626,9	1.319,2	1.668,7
Margine Lordo Industriale	428,9	365,6	462,5
Risultato Operativo	134,9	97,4	112,6
Risultato Ante Imposte	114,3	83,2	93,7
Risultato Netto	70,9	51,6	60,1
.Terzi			
.Gruppo	70,9	51,6	60,1
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	784,5	765,8	784,4
Posizione Finanziaria Netta	(369,9)	(372,7)	(380,3)
Patrimonio Netto	414,6	393,1	404,1
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	26,4%	27,7%	27,7%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	4,4%	3,9%	3,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	8,3%	7,4%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	17,1%	13,1%	14,9%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	17,2%	12,7%	14,4%
EBITDA	236,7	192,9	240,6
EBITDA su Ricavi Netti (%)	14,5%	14,6%	14,4%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	490,4	430,6	536,0
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	101,4	102,2	154,1
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.608	6.045	5.702



## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2022	230,5	114,0	145,8	<b>490,4</b>
	Primi nove mesi 2021	220,3	106,0	104,3	<b>430,6</b>
	Variazione	10,2	8,0	41,5	<b>59,8</b>
	Variazione %	4,6%	7,5%	39,8%	<b>13,9%</b>
Fatturato (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022	1.000,5	235,2	391,1	<b>1.626,9</b>
	Primi nove mesi 2021	899,1	167,9	252,2	<b>1.319,2</b>
	Variazione	101,4	67,3	138,9	<b>307,7</b>
	Variazione %	11,3%	40,1%	55,1%	<b>23,3%</b>
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2022	3.877,2	1.507,1	1.111,3	<b>6.495,7</b>
	Primi nove mesi 2021	3.751,4	1.528,9	1.009,1	<b>6.289,4</b>
	Variazione	125,8	(21,8)	102,2	<b>206,2</b>
	Variazione %	3,4%	-1,4%	10,1%	<b>3,3%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022	62,5	13,7	25,2	<b>101,4</b>
	Primi nove mesi 2021	81,6	9,5	11,2	<b>102,2</b>
	Variazione	(19,1)	4,2	14,0	<b>(0,8)</b>
	Variazione %	-23,4%	44,3%	125,8%	<b>-0,8%</b>

## Profilo del Gruppo

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

- le 2 ruote, scooter e moto da 50cc a 1.100cc. Tra i brand del Gruppo: Piaggio (tra gli scooter i modelli Liberty, Beverly, Medley, MP3), Vespa, Aprilia (che con Aprilia Racing è impegnata nel campionato MotoGP) e Moto Guzzi;
- i veicoli commerciali leggeri, a tre (Ape) e quattro ruote (Porter NP6);
- la divisione robotica con Piaggio Fast Forward, il centro di ricerca del Gruppo sulla mobilità del futuro con sede a Boston.

## Missione

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



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



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

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



Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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



## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente e Amministratore Delegato

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

#### Vice Presidente

Matteo Colaninno

#### Consiglieri

Michele Colaninno

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

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

Patrizia Albano

Federica Savasi

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

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

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Piera Vitali

#### Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

#### Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

### Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

### Comitati endoconsiliari

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

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

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

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

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

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

<sup>(7)</sup> Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

## Fatti di rilievo dei primi nove mesi 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.

**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.

**15 giugno 2022** – Michele Colaninno, Chief Executive of global strategy, product, marketing and innovation del Gruppo Piaggio, è stato nominato Presidente di ACEM (Association des Constructeurs Européens de Motocycles), l'associazione europea dell'industria motociclistica con sede a Bruxelles, cui partecipano oggi tutti i gruppi mondiali di moto e scooter.

**20 giugno 2022** - Piaggio ha sottoscritto con un pool di banche un accordo per l'estensione e l'incremento della linea di credito revolving da 187,5 milioni di euro, formalizzata nel 2018. L'importo è stato elevato a 200 milioni e sottoscritto da Bank of America Merrill Lynch, Banca Nazionale del Lavoro, HSBC, Intesa Sanpaolo, ING Bank e Unicredit. L'operazione è finalizzata principalmente ad estendere di 2 anni e mezzo la linea revolving in scadenza nel luglio 2022 e consentirà di migliorare il profilo qualitativo del debito finanziario del Gruppo Piaggio, incrementandone la flessibilità finanziaria e la vita media residua.

**28 giugno 2022** - Sono stati presentati a Parigi alla stampa internazionale i nuovi modelli di Piaggio MP3. Il veicolo, icona della mobilità metropolitana, dispone di una nuova gamma, più leggera e performante, totalmente riprogettata sotto ogni punto di vista tecnico. Gli scooter, dotati dei nuovi sistemi radar sviluppati da Piaggio Fast Forward per offrire un'esperienza di guida maggiormente sicura, sono equipaggiati con le moderne motorizzazioni da 400 e 530 hpe.

**2 settembre 2022** – È stata presentata la nuova RSV4 XTrenta, la Aprilia RSV4 più estrema, performante ed esclusiva di sempre, nata dalla ingegneria Aprilia Racing e dalla tecnologia MotoGP. RSV4 XTrenta è caratterizzata da una aerodinamica raffinata ed è la prima moto al mondo dotata di ali posteriori e "under wing". Assicura performance senza precedenti per il massimo divertimento in pista: 230 cv per soli 166 kg, elettronica e sospensioni Racing, scarico dedicato SC Project e un allestimento da vera moto da corsa. Nata per celebrare i 30 anni dal primo titolo iridato di Aprilia, è realizzata in serie limitata e numerata di 100 esemplari.

**Dall'8 all'11 settembre 2022** – Si sono svolte le giornate mondiali Moto Guzzi che hanno portato a Mandello del Lario oltre 60.000 appassionati. I Guzzisti sono arrivati da tutto il mondo per quattro giorni di feste, eventi, musica e amore per la moto italiana.

**21 settembre 2022** – È stata presentata in anteprima mondiale, nello spettacolare scenario del ponte di volo della portaerei Cavour, la Moto Guzzi V100 Mandello Aviazione Navale, una speciale edizione limitata e numerata dell'ultima nata della casa dell'Aquila, che celebra il profondo legame tra Moto Guzzi e la Marina Militare.

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 2021		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>						
Ricavi Netti di Vendita	1.626,9	100,0%	1.319,2	100,0%	307,7	23,3%
Costo del venduto	1.197,9	73,6%	953,7	72,3%	244,3	25,6%
<b>Margine Lordo Ind.le</b>	<b>428,9</b>	<b>26,4%</b>	<b>365,6</b>	<b>27,7%</b>	<b>63,4</b>	<b>17,3%</b>
Spese Operative	294,1	18,1%	268,1	20,3%	26,0	9,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>134,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>97,4</b>	<b>7,4%</b>	<b>37,4</b>	<b>38,4%</b>
Risultato partite finanziarie	(20,6)	-1,3%	(14,3)	-1,1%	(6,3)	44,0%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>114,3</b>	<b>7,0%</b>	<b>83,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>31,1</b>	<b>37,4%</b>
Imposte	43,4	2,7%	31,6	2,4%	11,8	37,4%
<b>Risultato Netto</b>	<b>70,9</b>	<b>4,4%</b>	<b>51,6</b>	<b>3,9%</b>	<b>19,3</b>	<b>37,4%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>134,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>97,4</b>	<b>7,4%</b>	<b>37,4</b>	<b>38,4%</b>
Ammortamenti e costi impairment	101,8	6,3%	95,4	7,2%	6,4	6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>236,7</b>	<b>14,5%</b>	<b>192,9</b>	<b>14,6%</b>	<b>43,8</b>	<b>22,7%</b>

## Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 2021		Variazione
	In milioni di euro		In milioni di euro		
EMEA e Americas	1.000,5		899,1		101,4
India	235,2		167,9		67,3
Asia Pacific 2W	391,1		252,2		138,9
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.626,9</b>		<b>1.319,2</b>		<b>307,7</b>
Due Ruote	1.338,9		1.110,2		228,7
Veicoli Commerciali	288,0		209,1		78,9
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.626,9</b>		<b>1.319,2</b>		<b>307,7</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2021 (+23,3%).

La crescita ha riguardato tutti i mercati, EMEA e Americas (+11,3%) - Asia Pacific (+55,1%; +41,2% a cambi costanti) - India (+40,1%; +30,1% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita ha riguardato sia i veicoli Due Ruote (+20,6%) che i Veicoli Commerciali (+37,8%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 15,8% dei primi nove mesi 2021 all'attuale 17,7%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dall'84,2% dei primi nove mesi 2021 all'82,3% attuale.

Il  **margine lordo industriale**  del Gruppo ha evidenziato un notevole incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+17,3%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 26,4% (27,7% al 30 settembre 2021). Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 29,5 milioni di euro (26,4 milioni di euro nei primi nove mesi 2021).

Le  **spese operative**  sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+26,0 milioni di euro), attestandosi a 294,1 milioni di euro. L'incremento è strettamente collegato all'incremento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un  **EBITDA**  consolidato in crescita e pari a 236,7 milioni di euro (192,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2021). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 14,5% (14,6% nei primi nove mesi 2021).

Il Risultato Operativo ( **EBIT** ), che si è attestato a 134,9 milioni di euro, è anch'esso in forte crescita rispetto ai primi nove mesi 2021; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari all'8,3% (7,4% nei primi nove mesi 2021).

Il risultato delle  **attività finanziarie**  registra Oneri Netti per 20,6 milioni di euro (14,3 milioni di euro al 30 settembre 2021). Il peggioramento rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio è dovuto essenzialmente al contributo negativo della gestione valutaria e del risultato da partecipazioni, parzialmente mitigato dalla maggiore capitalizzazione degli interessi collegati agli investimenti pluriennali.

Le  **imposte**  di periodo sono pari a 43,4 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 38%.

L' **utile netto**  si attesta a 70,9 milioni di euro (4,4% sul fatturato) ed è risultato in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 51,6 milioni di euro (3,9% sul fatturato).



## Dati operativi

### Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2022	Primi nove mesi 2021	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	230,5	220,3	10,2
India	114,0	106,0	8,0
Asia Pacific 2W	145,8	104,3	41,5
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>490,4</b>	<b>430,6</b>	<b>59,8</b>
Due Ruote	410,0	366,0	44,0
Veicoli Commerciali	80,3	64,6	15,8
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>490,4</b>	<b>430,6</b>	<b>59,8</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2022, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 490.400 veicoli, registrando un incremento del 13,9% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 430.600. In crescita sono risultate le vendite in tutte le aree geografiche.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in crescita sia le vendite dei veicoli Due Ruote (+12,0%) che quelle dei Veicoli Commerciali (+24,4%).

### Organico

Nei primi nove mesi del 2022 l'organico medio è risultato complessivamente in crescita (+206,2 unità).

Solamente l'India ha mostrato un andamento in controtendenza.

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

<i>n. persone</i>	Primi nove mesi 2022	Primi nove mesi 2021	Variazione
EMEA e Americas	3.877,2	3.751,4	125,8
<i>di cui Italia</i>	3.602,0	3.479,7	122,4
India	1.507,1	1.528,9	(21,8)
Asia Pacific 2W	1.111,3	1.009,1	102,2
<b>Totale</b>	<b>6.495,7</b>	<b>6.289,4</b>	<b>206,2</b>

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2022 risultano pari a 6.608 unità, in aumento complessivamente di 906 unità rispetto al 31 dicembre 2021.

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

<i>n. persone</i>	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Al 30 settembre 2021</b>
EMEA e Americas	3.820	3.295	3.622
<i>di cui Italia</i>	<i>3.543</i>	<i>3.026</i>	<i>3.350</i>
India	1.597	1.328	1.386
Asia Pacific 2W	1.191	1.079	1.037
<b>Totale</b>	<b>6.608</b>	<b>5.702</b>	<b>6.045</b>

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

	Al 30 settembre 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	(227,4)	(196,0)	(31,4)
Immobilizzazioni Materiali	293,1	283,0	10,1
Immobilizzazioni Immateriali	724,7	720,2	4,5
Diritti d'uso	37,4	30,7	6,7
Immobilizzazioni Finanziarie	11,3	11,2	0,1
Fondi	(54,7)	(64,8)	10,1
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>784,5</b>	<b>784,4</b>	<b>0,1</b>
Indebitamento Finanziario Netto	369,9	380,3	(10,4)
Patrimonio Netto	414,6	404,1	10,6
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>784,5</b>	<b>784,4</b>	<b>0,1</b>
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2022, che è negativo e pari a 227,4 milioni di euro, ha generato cassa per circa 31,4 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2022.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 293,1 milioni di euro al 30 settembre 2022, con una crescita pari a circa 10,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Tale incremento è dovuto principalmente all'impatto della rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 7,6 milioni di euro), agli investimenti, il cui valore ha superato per circa 4,6 milioni di euro gli ammortamenti del periodo ed alle dismissioni per 2,1 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 724,7 milioni di euro, in crescita di circa 4,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 2,8 milioni di euro gli ammortamenti, all'effetto correlato alla rivalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 2,2 milioni di euro) ed alle svalutazioni/dismissioni per 0,5 milioni di euro.

I **diritti d'uso**, pari a 37,4 milioni di euro, mostrano una crescita di circa 6,7 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2021.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 11,3 milioni di euro, mostrando un lieve incremento rispetto ai valori dello scorso esercizio (11,2 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 54,7 milioni di euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2021 (64,8 milioni di euro).

<sup>1</sup> Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo “Rendiconto Finanziario Consolidato”, l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2022 risulta pari a 369,9 milioni di euro, rispetto a 380,3 milioni di euro al 31 dicembre 2021, in diminuzione di circa 10,4 milioni di euro. Rispetto al 30 settembre 2021 l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di circa 2,9 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2022 ammonta a 414,6 milioni di euro. La crescita di circa 10,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 è stata attenuata per 53,4 milioni di euro dal pagamento dei dividendi.

## Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2022"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(380,3)</b>	<b>(423,6)</b>	<b>43,3</b>
Cash Flow Operativo	155,9	140,0	15,9
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	31,4	44,5	(13,1)
Investimenti Netti	(101,4)	(102,2)	0,8
Altre Variazioni	(15,0)	(0,8)	(14,3)
Variazione Patrimonio Netto	(60,3)	(30,5)	(29,8)
<b>Totale Variazione</b>	<b>10,4</b>	<b>50,9</b>	<b>(40,4)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(369,9)</b>	<b>(372,7)</b>	<b>2,9</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 10,4 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 155,9 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha generato cassa per circa 31,4 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>2</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 32,6 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 96,6 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 123,6 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 37,0 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 101,4 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dagli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati e in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad una generazione di cassa per i citati 10,4 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 369,9 milioni di euro.

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

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

## Risultati per tipologia di prodotto

Il Gruppo Piaggio è strutturato ed opera per aree geografiche, EMEA e Americas, India ed Asia Pacific 2W, nello sviluppo, nella produzione e nella distribuzione di veicoli a due ruote e di veicoli commerciali.

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

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

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

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

### Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 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	220,2	897,3	206,7	807,9	6,5%	11,1%	13,5	89,3
di cui EMEA	200,4	791,3	190,7	734,5	5,1%	7,7%	9,7	56,8
(di cui Italia)	44,2	183,9	44,9	185,6	-1,6%	-0,9%	(0,7)	(1,7)
di cui America	19,8	106,0	16,0	73,4	23,7%	44,4%	3,8	32,6
India	44,0	50,5	55,1	50,0	-20,1%	1,0%	(11,1)	0,5
Asia Pacific 2W	145,8	391,1	104,3	252,2	39,8%	55,1%	41,5	138,9
<b>TOTALE</b>	<b>410,0</b>	<b>1.338,9</b>	<b>366,0</b>	<b>1.110,2</b>	<b>12,0%</b>	<b>20,6%</b>	<b>44,0</b>	<b>228,7</b>
Scooter	366,3	902,1	331,5	767,4	10,5%	17,5%	34,8	134,7
Moto	43,7	318,7	34,5	235,7	26,7%	35,2%	9,2	83,0
Ricambi e Accessori		117,2		105,8		10,8%		11,4
Altro		0,8		1,2		-31,2%		(0,4)
<b>TOTALE</b>	<b>410,0</b>	<b>1.338,9</b>	<b>366,0</b>	<b>1.110,2</b>	<b>12,0%</b>	<b>20,6%</b>	<b>44,0</b>	<b>228,7</b>

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

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

I vari mercati mondiali, pur mostrando in taluni casi un andamento in crescita, sono generalmente rimasti al di sotto dei livelli pre-Covid.

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi nove mesi del 2022, chiudendo a quasi 11,75 milioni di veicoli venduti, in crescita dell'8,1% rispetto ai primi nove mesi 2021.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un decremento nel corso dei primi 9 mesi del 2022 (-15,1%) chiudendo a poco più di 4 milioni di unità vendute.

Dai dati finora disponibili per quanto riguarda l'area asiatica, l'Indonesia, il principale mercato di quest'area, nei primi nove mesi del 2022 è diminuita del 3%, attestandosi a circa 3,65 milioni di veicoli.

Sono cresciute invece le immatricolazioni in Vietnam (2,17 milioni le unità vendute; +25,0% rispetto ai primi nove mesi 2021). Gli altri Paesi dell'area asiatica (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un decremento di circa un 15% rispetto al corrispondente periodo del 2021, chiudendo a circa 949 mila unità. Nei primi 9 mesi dell'anno, il mercato giapponese è calato lievemente (-4,4%), attestandosi a circa 303 mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato una flessione rispetto ai primi nove mesi 2021 (-4,5%) attestandosi a 493.118 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un calo delle vendite nel mercato due ruote (-0,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2021 (-2,4% per il comparto moto e



+2,1% per lo scooter). Fra gli scooter gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 4,3%, mentre i 50cc hanno mostrato un decremento del 2,0%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato una crescita del 11,2%, le moto 51-125cc sono salite dello 0,2% e le moto di media cilindrata (126-750cc) dello 0,4%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato un decremento del 7,4%.

## **Commento ai principali risultati**

Nel corso dei primi nove mesi del 2022, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 410.000 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 1.338,9 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (117,2 milioni di euro, +10,8%).

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti positivi ad eccezione dell'Italia (-1,6% volumi; -0,9% fatturato) e dell'India per quanto riguarda i volumi (-20,1%). Il fatturato del mercato indiano è risultato in crescita dell'1,0% (-5,6% a cambi costanti).

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

Nel mercato europeo il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi del 2022 una quota complessiva del 13,6%, rispetto al 13,2% del corrispondente periodo del 2021, confermando la leadership nel segmento degli scooter (23,5% attuale rispetto al 23,1% dei primi nove mesi 2021). In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota del 17,3% (17,9% la quota dei primi nove mesi 2021) che sale nel segmento scooter al 27,1% (27,4% nei primi nove mesi 2021).

È in lieve crescita il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 34,9% (34,5% nei primi nove mesi 2021).

---

<sup>3</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 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

<b>Veicoli Commerciali</b>	<b>Primi nove mesi 2022</b>		<b>Primi nove mesi 2021</b>		<b>Variazione %</b>		<b>Variazione</b>	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	10,3	103,3	13,6	91,2	-24,1%	13,3%	(3,3)	12,1
<i>di cui EMEA</i>	6,7	95,8	10,2	85,5	-34,8%	12,0%	(3,6)	10,3
<i>(di cui Italia)</i>	3,8	61,8	3,3	48,1	15,0%	28,6%	0,5	13,7
<i>di cui America</i>	3,7	7,5	3,4	5,6	8,1%	32,3%	0,3	1,8
India	70,0	184,7	51,0	117,9	37,4%	56,7%	19,0	66,8
<b>TOTALE</b>	<b>80,3</b>	<b>288,0</b>	<b>64,6</b>	<b>209,1</b>	<b>24,4%</b>	<b>37,8%</b>	<b>15,8</b>	<b>78,9</b>
Ape	75,5	165,6	60,4	114,9	24,8%	44,1%	15,0	50,7
Porter	4,9	77,8	4,1	59,9	18,1%	29,9%	0,7	17,9
Ricambi e Accessori		44,5		34,2		30,1%		10,3
<b>TOTALE</b>	<b>80,3</b>	<b>288,0</b>	<b>64,6</b>	<b>209,1</b>	<b>24,4%</b>	<b>37,8%</b>	<b>15,8</b>	<b>78,9</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nei primi nove mesi del 2022 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 1.158.085 unità vendute, registrando un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2021 pari al 21,0% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Francia (-22,4%), Gran Bretagna (-20,1%), Germania (-18,9%), Italia (-12,4%) e Spagna (-27,7%).

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 180.859 unità nei primi nove mesi del 2021 a 270.224 unità nello stesso periodo del 2022, con un incremento del 49,4%.

All'interno di tale mercato la crescita è determinata in particolar modo dal segmento dei veicoli passeggeri, che ha mostrato un aumento marcato in termini di unità (+70,3%), passando da 119.692 unità nei primi nove mesi del 2021 a 203.889 unità nei primi nove mesi del 2022. Il

segmento cargo ha comunque mostrato un incremento (+8,4%), passando da 61.167 unità nei primi nove mesi del 2021 a 66.335 unità nello stesso periodo del 2022.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2022 un fatturato pari a circa 288,0 milioni di euro, in crescita del 37,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

In termini di fatturato tutti i mercati hanno mostrato un andamento positivo. Con riguardo ai volumi invece il positivo andamento dei mercati italiano (+15,0%), americano (+8,1%) ed indiano (+37,4%) è stato parzialmente compensato dalla flessione registrata dall'area EMEA (-34,8%). Con riguardo all'area indiana il fatturato è risultato in crescita del 56,7% (+45,3% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 52.318 unità (37.992 nei primi nove mesi del 2021).

La stessa consociata ha inoltre esportato 17.687 veicoli tre ruote (12.964 nello stesso periodo 2021).

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

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio ha raggiunto una quota del 19,4% (21,0% nei primi nove mesi 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 33,0% (35,7% nei primi nove mesi del 2021). Nel segmento Passenger ha invece incrementato la sua quota portandola al 14,9% (13,5% nei primi nove mesi del 2021).

---

<sup>4</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 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

**5 ottobre 2022** – Presentata la nuova versione della Vespa GTS. La regina della famiglia Vespa si fa ancora più elegante e si arricchisce di elettronica e tecnologia che ne aumentano confort e sicurezza. Nuovi freni e sospensioni, nuova strumentazione, sistemi keyless e un nuovo design che ne esalta lo stile unico e intramontabile. Quattro le versioni: GTS, GTS Super, GTS Supersport e GTS Supertech, spinte da due modernissimi motori raffreddati a liquido, a iniezione elettronica: il 125 i-get e il 300 hpe da oltre 23 cv, il più potente nella storia di Vespa, rigorosamente prodotta in Italia.

## Prevedibile evoluzione della gestione

I primi nove mesi del 2022 sono stati caratterizzati da un quadro macroeconomico complesso, essenzialmente legato all'evoluzione della pandemia da Covid 19 e alla guerra Russia-Ucraina. Quest'ultimo evento ha creato tensioni geopolitiche internazionali, generando un incremento dei costi di trasporto, dei prezzi delle materie prime e un aumento esponenziale del costo dell'energia.

Nonostante ciò, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi unici al mondo proseguirà anche nell'ultimo trimestre del 2022 il suo percorso di crescita con un focus costante sulla gestione efficiente e flessibile della propria struttura economica e finanziaria, confermando gli investimenti previsti in nuovi prodotti e nuovi stabilimenti e rafforzando il proprio impegno sulle tematiche ESG.

.

## Rapporti con parti correlate

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

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

Si segnala che il Presidente e Amministratore Delegato Roberto Colaninno detiene 250.000 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A..

## 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.





Gruppo Piaggio

# **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2022**

## Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	1.626.876		1.319.224	9
Costo per materiali	5	1.056.872	34.707	834.308	24.800
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	227.319	1.008	196.676	1.142
Costi del personale	7	196.911		181.981	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	37.975		33.502	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	56.482		55.971	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.362		5.969	
Altri proventi operativi	9	110.625	401	107.770	369
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.705)		(1.467)	
Altri costi operativi	11	18.003	6	19.676	18
<b>Risultato operativo</b>		<b>134.872</b>		<b>97.444</b>	
Risultato partecipazioni	12	(162)	(162)	609	630
Proventi finanziari	13	930		664	
Oneri finanziari	13	18.910	60	19.283	80
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(2.417)		3.737	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>114.313</b>		<b>83.171</b>	
Imposte del periodo	14	43.439		31.605	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>70.874</b>		<b>51.566</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>70.874</b>		<b>51.566</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>70.874</b>		<b>51.566</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,199</b>		<b>0,144</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,199</b>		<b>0,144</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>70.874</b>	<b>51.566</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	4.321	(10)
<b>Totale</b>		<b>4.321</b>	<b>(10)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	(1.339)	4.421
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	455	787
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	(4.966)	3.972
<b>Totale</b>		<b>(5.850)</b>	<b>9.180</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>(1.529)</b>	<b>9.170</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>69.345</b>	<b>60.736</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>69.374</b>	<b>60.739</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(29)</b>	<b>(3)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2022		Al 31 dicembre 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	17	724.712		720.209	
Immobili, impianti e macchinari	18	293.139		283.041	
Diritti d'uso	19	37.383		30.727	
Investimenti immobiliari	20				
Partecipazioni	35	11.340		11.047	
Altre attività finanziarie	36	16		16	
Crediti verso erario	25	11.044		8.904	
Attività fiscali differite	21	49.865		72.479	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	21.988		23.628	67
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.149.487</b>		<b>1.150.051</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	27				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	23	107.585	477	71.225	610
Altri crediti	24	55.323	19.966	57.273	20.018
Crediti verso erario	25	44.386		17.542	
Rimanenze	22	375.141		278.538	
Altre attività finanziarie	36			176	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	292.083		260.868	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>874.518</b>		<b>685.622</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>2.024.005</b>		<b>1.835.673</b>	

		<u>Al 30 settembre 2022</u>		<u>Al 31 dicembre 2021</u>	
		<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>					
	Note				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	39	414.823		404.235	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(178)		(149)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>414.645</b>		<b>404.086</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	38	522.202		532.213	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	20.364	1.262	14.536	2.220
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	13.736		17.364	
Passività fiscali differite	30	5.504		7.495	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	25.490		33.070	
Debiti tributari	32			1.387	
Altri debiti	33	13.428		12.760	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>600.724</b>		<b>618.825</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie	38	111.025		86.840	
Passività finanziarie per diritti d'uso	38	8.374	1.363	7.601	1.319
Debiti Commerciali	28	750.911	19.606	623.564	16.829
Debiti tributari	32	38.304		16.976	
Altri debiti	33	84.562	14.969	63.425	15.037
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	15.460		14.356	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>1.008.636</b>		<b>812.762</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>2.024.005</b>		<b>1.835.673</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 2021	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>Attività operative</b>					
Utile (perdita) del periodo		70.874		51.566	
Imposte del periodo	14	43.439		31.605	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	37.975		33.502	
Ammortamento attività immateriali	8	56.057		55.971	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.362		5.969	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		15.653		18.065	
Svalutazioni/(Ripristini)		2.124		1.469	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(164)		(116)	
Proventi finanziari	13	(930)		(664)	
Proventi per dividendi		0		0	
Oneri finanziari	13	18.910		19.283	
Proventi da contributi pubblici		(5.400)		(2.333)	
Quota risultato delle collegate	12	162		(630)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(36.715)	133	(45.156)	(30)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	2.246	119	(1.562)	(244)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(96.603)		(78.063)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	127.347	2.777	137.933	15.561
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	21.805	(68)	16.233	380
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(12.404)		(11.821)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(8.639)		(8.432)	
Altre variazioni		(28.447)		(1.248)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>214.652</b>		<b>221.571</b>	
Interessi passivi pagati		(13.749)		(15.185)	
Imposte pagate		(17.986)		(16.251)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>182.917</b>		<b>190.135</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(42.606)		(33.235)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		2.301		5.686	
Investimento in attività immateriali	17	(58.832)		(69.009)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		24		62	
Contributi pubblici incassati		958		1.062	
Incrementi diritti d'uso		(12.732)		(4.731)	
Interessi incassati		688		470	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(110.199)</b>		<b>(99.695)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	39	(5.383)		(53)	
Esborso per dividendi pagati	39	(53.403)		(39.639)	
Finanziamenti ricevuti	38	86.273		90.589	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(74.115)		(170.377)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(7.100)		(7.300)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>(53.728)</b>		<b>(126.780)</b>	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		18.990		(36.340)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>260.856</b>		<b>228.906</b>	
Differenza cambio		11.325		6.552	
<b>Saldo finale</b>		<b>291.171</b>		<b>199.118</b>	

I dati dei primi nove mesi 2021 sono stati riesposti rispetto a quanto pubblicato lo scorso anno al fine di favorirne la confrontabilità con i dati dei primi nove mesi 2022.

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

### Movimentazione 1 gennaio 2022 / 30 settembre 2022

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2022	Risultato del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 30 settembre 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				2.902				28.954
Riserva da valutazione strumenti finanziari		6.083		(4.966)	(4.966)					1.117
Riserva da transizione IAS		(15.525)								(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(31.026)		(855)	(855)					(31.881)
Azioni proprie		(2.019)						(5.383)		(7.402)
Riserve di risultato		176.185		4.321	4.321	8.589	(4.994)			184.101
Risultato del periodo		29.700	70.874		70.874	(11.491)	(18.209)		(30.200)	40.674
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>404.235</b>	<b>70.874</b>	<b>(1.500)</b>	<b>69.374</b>	<b>0</b>	<b>(23.203)</b>	<b>(5.383)</b>	<b>(30.200)</b>	<b>414.823</b>
<b>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</b>		<b>(149)</b>		<b>(29)</b>	<b>(29)</b>					<b>(178)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>404.086</b>	<b>70.874</b>	<b>(1.529)</b>	<b>69.345</b>	<b>0</b>	<b>(23.203)</b>	<b>(5.383)</b>	<b>(30.200)</b>	<b>414.645</b>

### Movimentazione 1 gennaio 2021 / 30 settembre 2021

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

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

### A) ASPETTI GENERALI

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

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

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 ed al 30 settembre 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 alle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 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 infine che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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 IFRS omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 settembre 2022

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, si applica a partire dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.

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, ma è consentita un'applicazione anticipata.

### 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 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 2024.
- 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.
- Nel mese di dicembre 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information". L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, unitamente all'applicazione del principio IFRS 17.

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

### Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale</b>	<b>Cambio medio</b>	<b>Cambio puntuale</b>	<b>Cambio medio</b>
	<b>30 settembre</b>	<b>primi nove mesi</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>primi nove mesi</b>
	<b>2022</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>
Dollari USA	0,9748	1,06384	1,1326	1,19622
Sterline G.Bretagna	0,88300	0,847159	0,84028	0,863634
Rupie India	79,4250	82,29833	84,2292	88,04203
Dollari Singapore	1,4001	1,46306	1,5279	1,60196
Renminbi Cina	6,9368	7,01931	7,1947	7,73756
Kune Croazia	7,5240	7,53346	7,5156	7,53206
Yen Giappone	141,01	135,96793	130,38	129,83203
Dong Vietnam	23.246,00	24.570,25389	25.137,39	26.712,09531
Rupie Indonesia	14.863,26	15.539,05295	16.166,73	17.122,72813
Real Brasile	5,2584	5,46308	6,3101	6,37645

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### **3. Informativa per settori operativi**

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

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

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

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

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

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2022	230,5	114,0	145,8	<b>490,4</b>
	Primi nove mesi 2021	220,3	106,0	104,3	<b>430,6</b>
	Variazione	10,2	8,0	41,5	<b>59,8</b>
	Variazione %	4,6%	7,5%	39,8%	<b>13,9%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022	1.000,5	235,2	391,1	<b>1.626,9</b>
	Primi nove mesi 2021	899,1	167,9	252,2	<b>1.319,2</b>
	Variazione	101,4	67,3	138,9	<b>307,7</b>
	Variazione %	11,3%	40,1%	55,1%	<b>23,3%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022	251,8	29,8	147,3	<b>428,9</b>
	Primi nove mesi 2021	251,3	27,3	87,0	<b>365,6</b>
	Variazione	0,6	2,6	60,2	<b>63,4</b>
	Variazione %	0,2%	9,5%	69,2%	<b>17,3%</b>
EBITDA (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022				<b>236,7</b>
	Primi nove mesi 2021				<b>192,9</b>
	Variazione				<b>43,8</b>
	Variazione %				<b>22,7%</b>
EBIT (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022				<b>134,9</b>
	Primi nove mesi 2021				<b>97,4</b>
	Variazione				<b>37,4</b>
	Variazione %				<b>38,4%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2022				<b>70,9</b>
	Primi nove mesi 2021				<b>51,6</b>
	Variazione				<b>19,3</b>
	Variazione %				<b>37,4%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 1.626.876**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 34.817) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 4.421), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

#### Ricavi per area geografica

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

	Primi nove mesi 2022		Primi nove mesi 2021		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	1.000.543	61,5	899.115	68,2	101.428	11,3
India	235.206	14,5	167.867	12,7	67.339	40,1
Asia Pacific 2W	391.127	24,0	252.242	19,1	138.885	55,1
<b>Totale</b>	<b>1.626.876</b>	<b>100,0</b>	<b>1.319.224</b>	<b>100,0</b>	<b>307.652</b>	<b>23,3</b>

Nei primi nove mesi 2022 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 23,3% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

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

**€/000 1.056.872**

L'incremento dei costi per materiali rispetto ai primi nove mesi 2021 (+26,7%) è dovuto alla crescita dei volumi produttivi e del costo delle materie prime. La voce include per €/000 34.707 (€/000 24.800 nello stesso periodo 2021) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

### **6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi**

**€/000 227.319**

La voce ha mostrato un aumento del 15,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La crescita è correlata principalmente all'aumento dei costi delle energie e dei trasporti che ha impattato l'intera economia mondiale.

## **7. Costi del personale**

**€/000 196.911**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 647 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	150.960	138.918	12.042
Oneri sociali	37.640	35.623	2.017
Trattamento di fine rapporto	6.389	5.763	626
Altri costi	1.922	1.677	245
<b>Totale</b>	<b>196.911</b>	<b>181.981</b>	<b>14.930</b>

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

	<b>Consistenza media</b>		
	<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	110,2	108,9	1,3
Quadri	672,7	670,1	2,6
Impiegati	1.606,9	1.621,2	(14,3)
Operai	4.105,9	3.889,2	216,7
<b>Totale</b>	<b>6.495,7</b>	<b>6.289,4</b>	<b>206,2</b>

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

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

	<b>Consistenza puntuale al</b>		
	<b>30 settembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	113	108	5
Quadri	669	673	(4)
Impiegati	1.630	1.600	30
Operai	4.196	3.321	875
<b>Totale</b>	<b>6.608</b>	<b>5.702</b>	<b>906</b>
Emea e Americas	3.820	3.295	525
India	1.597	1.328	269
Asia Pacific 2W	1.191	1.079	112
<b>Totale</b>	<b>6.608</b>	<b>5.702</b>	<b>906</b>

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

**€/000 101.819**

Tale voce è così composta:

	<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	56.482	55.971	511
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	37.975	33.502	4.473
Ammortamenti diritti d'uso	7.362	5.969	1.393
<b>Totale</b>	<b>101.819</b>	<b>95.442</b>	<b>6.377</b>

## **9. Altri proventi operativi**

**€/000 110.625**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento del 2,6% rispetto ai primi nove mesi del 2021.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 2.790 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti ed iscritti a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso.

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

**€/000 (1.705)**

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta un andamento sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2021.

## **11. Altri costi operativi**

**€/000 18.003**

Il risparmio conseguito di €/000 1.673 è principalmente correlato ai minori accantonamenti a fondo rischi.

## **12. Risultato partecipazioni**

**€/000 (162)**

Gli oneri netti da partecipazione sono così composti:

- €/000 – 180 quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity;



- €/000 18 quota del risultato di pertinenza del Gruppo della società collegata Pontech valutata ad equity.

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

**€/000 (20.397)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2022 è stato negativo per €/000 20.397. Il peggioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è dovuto essenzialmente al contributo negativo della gestione valutaria, parzialmente mitigato dalla maggiore capitalizzazione degli interessi collegati agli investimenti pluriennali.

### **14. Imposte**

**€/000 43.439**

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

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

**€/000 0**

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

### **16. Utile per azione**

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

		<b>Primi nove mesi 2022</b>	<b>Primi nove mesi 2021</b>
Risultato netto	€/000	70.874	51.566
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	70.874	51.566
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		356.329.951	357.116.306
Utile per azione ordinaria	€	0,199	0,144
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		356.329.951	357.116.306
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,199	0,144

## D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

### 17. Attività immateriali

**€/000 724.712**

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 4.503 per effetto sia degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza che delle differenze di cambio.

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

Nei primi nove mesi 2022 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.355.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2022, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Situazione al 31.12.2021	Movimenti del periodo						Situazione al 30.09.2022	
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>103.262</b>	<b>29.631</b>	<b>0</b>	<b>(23.039)</b>	<b>0</b>	<b>(425)</b>	<b>2.100</b>	<b>0</b>	<b>111.529</b>
In esercizio	80.153	6.692	12.550	(23.039)	0	0	1.635	0	77.991
Imm. in corso e acconti	23.109	22.939	(12.550)	0	0	(425)	465	0	33.538
<b>Diritti di brevetto</b>	<b>140.229</b>	<b>28.899</b>	<b>0</b>	<b>(32.875)</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>3</b>	<b>136.274</b>
In esercizio	103.303	7.536	13.388	(32.875)	(24)	0	28	0	91.356
Imm. in corso e acconti	36.926	21.363	(13.388)	0	0	0	14	3	44.918
<b>Marchi</b>	<b>29.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.428</b>
In esercizio	29.478	0	0	(50)	0	0	0	0	29.428
<b>Avviamento</b>	<b>446.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.940</b>
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	0	446.940
<b>Altre</b>	<b>300</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>(93)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>541</b>
In esercizio	247	93	14	(93)	0	0	17	0	278
Imm. in corso e acconti	53	209	(14)	0	0	0	15	0	263
<b>Totale</b>	<b>720.209</b>	<b>58.832</b>	<b>0</b>	<b>(56.057)</b>	<b>(24)</b>	<b>(425)</b>	<b>2.174</b>	<b>3</b>	<b>724.712</b>
In esercizio	660.121	14.321	25.952	(56.057)	(24)	0	1.680	0	645.993
Imm. in corso e acconti	60.088	44.511	(25.952)	0	0	(425)	494	3	78.719

## 18. Immobili, impianti e macchinari

€/000 293.139

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

Gli incrementi sono principalmente relativi alla realizzazione di una nuova fabbrica per l'assemblaggio di veicoli CKD<sup>5</sup> in Indonesia e agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi 2022 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 571.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2022, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

	Situazione al	Movimenti del periodo							Situazione al
	31.12.2021	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	30.09.2022
	Valore netto								Valore netto
<b>Terreni</b>	<b>31.550</b>	<b>5.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>605</b>	<b>0</b>	<b>37.996</b>
In esercizio	31.550	5.841	0	0	0	0	605	0	37.996
<b>Fabbricati</b>	<b>85.932</b>	<b>7.072</b>	<b>0</b>	<b>(3.805)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.863</b>	<b>0</b>	<b>91.062</b>
In esercizio	80.984	157	3.595	(3.805)	0	0	1.542	0	82.473
Imm. in corso e acconti	4.948	6.915	(3.595)	0	0	0	321	0	8.589
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>111.891</b>	<b>13.377</b>	<b>0</b>	<b>(17.279)</b>	<b>(71)</b>	<b>0</b>	<b>4.766</b>	<b>(3)</b>	<b>112.681</b>
In esercizio	103.772	986	4.617	(17.279)	0	0	3.986	0	96.082
Imm. in corso e acconti	8.119	12.391	(4.617)	0	(71)	0	780	(3)	16.599
<b>Attrezzature</b>	<b>41.828</b>	<b>8.544</b>	<b>0</b>	<b>(10.959)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>39.436</b>
In esercizio	34.435	5.049	5.588	(10.959)	0	0	0	0	34.113
Imm. in corso e acconti	7.393	3.495	(5.588)	0	0	0	23	0	5.323
<b>Altri beni</b>	<b>11.840</b>	<b>7.772</b>	<b>0</b>	<b>(5.932)</b>	<b>(2.066)</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>11.964</b>
In esercizio	9.500	7.475	367	(5.932)	(2)	0	346	0	11.754
Imm. in corso e acconti	2.340	297	(367)	0	(2.064)	0	4	0	210
<b>Totale</b>	<b>283.041</b>	<b>42.606</b>	<b>0</b>	<b>(37.975)</b>	<b>(2.137)</b>	<b>0</b>	<b>7.607</b>	<b>(3)</b>	<b>293.139</b>
In esercizio	260.241	19.508	14.167	(37.975)	(2)	0	6.479	0	262.418
Imm. in corso e acconti	22.800	23.098	(14.167)	0	(2.135)	0	1.128	(3)	30.721

<sup>5</sup> Completely Knocked Down (CKD) è un acronimo che significa componenti separate che servono per assemblare un veicolo completo.

## **19. Diritti d'uso**

**€ / 000 37.383**

Questa voce di bilancio accoglie il valore attualizzato dei canoni di leasing operativo, i contratti di leasing finanziario ed i canoni pagati anticipatamente per l'utilizzo di beni immobili.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>Consistenza al 01 01 2022</b>	<b>7.212</b>	<b>13.211</b>	<b>8.131</b>		<b>2.173</b>	<b>30.727</b>
Incrementi	77	8.641		2.000	2.014	12.732
Ammortamenti	(146)	(4.820)	(642)	(214)	(1.540)	(7.362)
Decrementi		(240)			(96)	(336)
Differenze cambio	538	1.077			7	1.622
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>469</b>	<b>4.658</b>	<b>(642)</b>	<b>1.786</b>	<b>385</b>	<b>6.656</b>
<b>Consistenza al 30 09 2022</b>	<b>7.681</b>	<b>17.869</b>	<b>7.489</b>	<b>1.786</b>	<b>2.558</b>	<b>37.383</b>

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

## **20. Investimenti immobiliari**

**€ / 000 0**

Al 30 settembre 2022 non risultano in essere investimenti immobiliari.

## **21. Attività fiscali differite**

**€ / 000 49.865**

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

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

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

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

## **22. Rimanenze**

**€/000 375.141**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	206.924	167.349	39.575
Fondo svalutazione	(13.966)	(12.425)	(1.541)
<i>Valore netto</i>	<i>192.958</i>	<i>154.924</i>	<i>38.034</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.977	22.934	(2.957)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>19.125</i>	<i>22.082</i>	<i>(2.957)</i>
Prodotti finiti e merci	181.639	118.555	63.084
Fondo svalutazione	(19.540)	(18.067)	(1.473)
<i>Valore netto</i>	<i>162.099</i>	<i>100.488</i>	<i>61.611</i>
Acconti	959	1.044	(85)
<b>Totale</b>	<b>375.141</b>	<b>278.538</b>	<b>96.603</b>

Il Gruppo, in un contesto internazionale caratterizzato da alcune criticità nell'approvvigionamento di alcuni componenti e nella logistica dei trasporti, ha deciso di cautelarsi aumentando il livello delle scorte, per potersi garantire la produzione e le vendite dei mesi futuri.

## **23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**

**€/000 107.585**

Al 30 settembre 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:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	107.108	70.615	36.493
Crediti comm. verso JV	456	590	(134)
Crediti comm. verso controllanti	12	20	(8)
Crediti comm. verso collegate	9		9
<b>Totale</b>	<b>107.585</b>	<b>71.225</b>	<b>36.360</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 30.521.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del

credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 30 settembre 2022 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 213.717.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 204.451. Al 30 settembre 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 19.000 e trovano contropartita nelle passività correnti.

#### **24. Altri crediti (correnti e non correnti)**

**€/000 77.311**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 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	19.390		19.390	19.098		19.098	292	0	292
Crediti verso JV	552		552	900		900	(348)	0	(348)
Crediti verso imprese collegate	24		24	20	67	87	4	(67)	(63)
Ratei attivi	1.335		1.335	2.267		2.267	(932)	0	(932)
Risconti attivi	12.282	12.599	24.881	8.014	14.948	22.962	4.268	(2.349)	1.919
Anticipi a fornitori	1.212	1	1.213	1.850	1	1.851	(638)	0	(638)
Anticipi a dipendenti	478	25	503	688	26	714	(210)	(1)	(211)
Fair value strumenti derivati di copertura	3.875	558	4.433	8.326		8.326	(4.451)	558	(3.893)
Depositi in garanzia	360	1.164	1.524	278	1.122	1.400	82	42	124
Crediti verso altri	15.815	7.641	23.456	15.832	7.464	23.296	(17)	177	160
<b>Totale</b>	<b>55.323</b>	<b>21.988</b>	<b>77.311</b>	<b>57.273</b>	<b>23.628</b>	<b>80.901</b>	<b>(1.950)</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(3.590)</b>

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso 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 3.596 parte corrente) e al *fair value* di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 279 parte corrente e €/000 558 parte non corrente).

La voce Crediti verso altri include per €/000 3.095 (€/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. Tale credito viene iscritto a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo.

L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso. Si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2022 la Società indiana ha incassato crediti correlati a tali contributi per €/000 5.382.

## **25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**

**€/000 55.430**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 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	29.739	819	30.558	11.619	543	12.162	18.120	276	18.396
Imposte sul reddito	3.228	9.311	12.539	2.114	7.333	9.447	1.114	1.978	3.092
Altri	11.419	914	12.333	3.809	1.028	4.837	7.610	(114)	7.496
<b>Totale</b>	<b>44.386</b>	<b>11.044</b>	<b>55.430</b>	<b>17.542</b>	<b>8.904</b>	<b>26.446</b>	<b>26.844</b>	<b>2.140</b>	<b>28.984</b>

## **26. Crediti con scadenza superiore a 5 anni**

**€/000 0**

Al 30 settembre 2022 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

## **27. Attività destinate alla vendita**

**€/000 0**

Al 30 settembre 2022 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

## **28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**

**€/000 750.911**

Al 30 settembre 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 30 settembre 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	731.305	606.735	124.570
Debiti commerciali verso JV	19.547	16.622	2.925
Debiti commerciali verso collegate	16	117	(101)
Debiti commerciali verso controllanti	43	90	(47)
<b>Totale</b>	<b>750.911</b>	<b>623.564</b>	<b>127.347</b>
<i>Di cui factoring indiretto</i>	292.464	258.667	33.797

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori ha storicamente implementato alcuni accordi di factoring indiretto, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. Tali operazioni, poiché non hanno comportato né una modifica dell'obbligazione primaria

nè una sostanziale modifica nei termini di pagamento, mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificate tra le passività commerciali.

Al 30 settembre 2022 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è pari a €/000 292.464 (€/000 258.667 al 31 dicembre 2021).

## **29. Fondi (quota corrente e non corrente)**

**€/000 29.196**

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

	<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Saldo al 30 settembre 2022</b>
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	20.373	9.058	(7.615)	472	22.288
Fondo rischi contrattuali	8.043		(4.123)	143	4.063
Fondo rischi per contenzioso legale	1.971			13	1.984
Altri fondi rischi e oneri	1.333	169	(666)	25	861
<b>Totale</b>	<b>31.720</b>	<b>9.227</b>	<b>(12.404)</b>	<b>653</b>	<b>29.196</b>

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente dei fondi rischi è la seguente:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>			<b>Al 31 dicembre 2021</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Non Correnti</b>	<b>correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Non Correnti</b>	<b>correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Non Correnti</b>	<b>correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.688	8.600	22.288	12.416	7.957	20.373	1.272	643	1.915
Fondo rischi contrattuali	1.063	3.000	4.063	920	7.123	8.043	143	(4.123)	(3.980)
Fondo contenzioso legale	264	1.720	1.984	250	1.721	1.971	14	(1)	13
Altri fondi rischi e oneri	445	416	861	770	563	1.333	(325)	(147)	(472)
<b>Totale</b>	<b>15.460</b>	<b>13.736</b>	<b>29.196</b>	<b>14.356</b>	<b>17.364</b>	<b>31.720</b>	<b>1.104</b>	<b>(3.628)</b>	<b>(2.524)</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 9.058 ed è stato utilizzato per €/000 7.615 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

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



### **30. Passività fiscali differite**

**€/000 5.504**

La voce ammonta a €/000 5.504 rispetto a €/000 7.495 al 31 dicembre 2021.

### **31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**

**€/000 25.490**

	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	848	811	37
Fondo trattamento di fine rapporto	24.642	32.259	(7.617)
<b>Totale</b>	<b>25.490</b>	<b>33.070</b>	<b>(7.580)</b>

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

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2022 sarebbero stati più bassi di €/000 1.327.

### **32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**

**€/000 38.304**

I "Debiti tributari" sono così ripartiti:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>			<b>Al 31 dicembre 2021</b>			<b>Variazione</b>		
	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	17.620		17.620	9.011	1.387	10.398	8.609	(1.387)	7.222
Debiti per imposte non sul reddito	115		115	154		154	(39)	0	(39)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	4.472		4.472	1.007		1.007	3.465	0	3.465
- Ritenute operate alla fonte	3.907		3.907	5.032		5.032	(1.125)	0	(1.125)
- Altri	12.190		12.190	1.772		1.772	10.418	0	10.418
Totale	20.569	-	20.569	7.811	-	7.811	12.758	0	12.758
<b>TOTALE</b>	<b>38.304</b>	<b>0</b>	<b>38.304</b>	<b>16.976</b>	<b>1.387</b>	<b>18.363</b>	<b>21.328</b>	<b>(1.387)</b>	<b>19.941</b>

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

applicabili.

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

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

**€/000 97.990**

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 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	30.399	576	30.975	19.056	543	19.599	11.343	33	11.376
Depositi cauzionali		4.382	4.382		4.048	4.048	-	334	334
Ratei passivi	8.113		8.113	4.559		4.559	3.554	-	3.554
Risconti passivi	6.301	8.400	14.701	3.798	8.065	11.863	2.503	335	2.838
Verso istituti di previdenza	6.123		6.123	8.718		8.718	(2.595)	-	(2.595)
Fair value strum. derivati	2.908		2.908	217	34	251	2.691	(34)	2.657
Verso JV			-			-	0	-	0
Verso collegate	70		70	118		118	(48)	-	(48)
Verso controllanti	14.899		14.899	14.919		14.919	(20)	-	(20)
Altri	15.749	70	15.819	12.040	70	12.110	3.709	-	3.709
<b>Totale</b>	<b>84.562</b>	<b>13.428</b>	<b>97.990</b>	<b>63.425</b>	<b>12.760</b>	<b>76.185</b>	<b>21.137</b>	<b>668</b>	<b>21.805</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 12.310 e altre retribuzioni da pagare per €/000 18.665.

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

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

La voce Ratei passivi include per €/000 71 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 6.388 (€/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 24 "Altri crediti".

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

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

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

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

### **35. Partecipazioni**

**€/000 11.340**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	11.125	10.850	275
Partecipazioni in società collegate	215	197	18
<b>Totale</b>	<b>11.340</b>	<b>11.047</b>	<b>293</b>

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

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

**€/000 16**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2022</b>			<b>Al 31 dicembre 2021</b>			<b>Variazione</b>		
	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>
<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
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>176</b>	<b>16</b>	<b>192</b>	<b>(176)</b>	<b>0</b>	<b>(176)</b>

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

**€/000 292.083**

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

	<b>Al 30 settembre 2022</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	292.025	260.829	31.196
Denaro e valori in cassa	58	39	19
<b>Totale</b>	<b>292.083</b>	<b>260.868</b>	<b>31.215</b>

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

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

	Al 30 settembre 2022	Al 30 settembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	292.083	199.118	92.965
Scoperti di c/c	(912)		(912)
<b>Saldo finale</b>	<b>291.171</b>	<b>199.118</b>	<b>92.053</b>

### **38. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)** **€/000 661.965**

Nel corso dei primi nove mesi 2022 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 20.775. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso e della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 30 settembre 2022 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 14.174.

	Passività finanziarie al 30 settembre 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	111.025	522.202	633.227	86.840	532.213	619.053	24.185	(10.011)	14.174
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>111.025</i>	<i>522.202</i>	<i>633.227</i>	<i>86.840</i>	<i>532.213</i>	<i>619.053</i>	<i>24.185</i>	<i>(10.011)</i>	<i>14.174</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	8.374	20.364	28.738	7.601	14.536	22.137	773	5.828	6.601
<b>Totale</b>	<b>119.399</b>	<b>542.566</b>	<b>661.965</b>	<b>94.441</b>	<b>546.749</b>	<b>641.190</b>	<b>24.958</b>	<b>(4.183)</b>	<b>20.775</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 369.882 al 30 settembre 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 30 settembre 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)<sup>6</sup>**

	Al 30 settembre 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>A Disponibilità liquide</b>	<b>292.083</b>	<b>260.868</b>	<b>31.215</b>
<b>B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>			<b>0</b>
<b>C Altre attività finanziarie correnti</b>			<b>0</b>
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>292.083</b>	<b>260.868</b>	<b>31.215</b>
<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>			
<b>E</b>	<b>(50.579)</b>	<b>(37.861)</b>	<b>(12.718)</b>
Debiti verso banche	(23.134)	(20.376)	(2.758)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(19.000)	(9.813)	(9.187)
Passività fin. per diritti d'uso	(8.374)	(7.601)	(773)
. di cui per leasing finanziari	(1.211)	(1.201)	(10)
. di cui per leasing operativi	(7.163)	(6.400)	(763)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
<b>F Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(68.820)</b>	<b>(56.580)</b>	<b>(12.240)</b>
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(119.399)</b>	<b>(94.441)</b>	<b>(24.958)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>172.684</b>	<b>166.427</b>	<b>6.257</b>
<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>			
<b>I</b>	<b>(297.676)</b>	<b>(302.599)</b>	<b>4.923</b>
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(277.100)	(287.816)	10.716
Passività fin. per diritti d'uso	(20.364)	(14.536)	(5.828)
. di cui per leasing finanziari	(3.564)	(4.479)	915
. di cui per leasing operativi	(16.800)	(10.057)	(6.743)
Debiti verso altri finanziatori	(212)	(247)	35
<b>J Strumenti di debito</b>	<b>(244.890)</b>	<b>(244.150)</b>	<b>(740)</b>
<b>K Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>			<b>0</b>
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(542.566)</b>	<b>(546.749)</b>	<b>4.183</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(369.882)</b>	<b>(380.322)</b>	<b>10.440</b>

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

<sup>6</sup> L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte, comunque pari a €/000 0 al 30 settembre 2022, ed i relativi ratei.

La tabella seguente riepiloga le le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2021	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2022
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	260.868	19.890			11.325		292.083
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide							0
C	Altre attività finanziarie correnti							0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>260.868</b>	<b>19.890</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.325</b>	<b>0</b>	<b>292.083</b>
<b>E</b>	<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>	<b>(37.861)</b>	<b>0</b>	<b>30.483</b>	<b>(34.685)</b>	<b>(6.742)</b>	<b>(842)</b>	<b>(50.579)</b>
	Scoperti di c/c	(12)	12	(912)				(912)
	Debiti di c/c	(20.364)	13.523	(14.773)		(608)		(22.222)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(20.376)</i>	<i>0</i>	<i>13.535</i>	<i>(15.685)</i>	<i>0</i>	<i>(608)</i>	<i>(23.134)</i>
	Prestito obbligazionario							0
	Debiti verso società di factoring	(9.813)	9.813	(19.000)				(19.000)
	Passività fin. per diritti d'uso	(7.601)	7.100		(6.707)	(324)	(842)	(8.374)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.201)</i>	<i>905</i>				<i>(915)</i>	<i>(1.211)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(6.400)</i>	<i>6.195</i>		<i>(6.707)</i>	<i>(324)</i>	<i>73</i>	<i>(7.163)</i>
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	35		(35)			(71)
<b>F</b>	<b>Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(56.580)</b>	<b>50.744</b>		<b>(63.008)</b>		<b>24</b>	<b>(68.820)</b>
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(94.441)</b>	<b>0</b>	<b>81.227</b>	<b>(34.685)</b>	<b>(69.750)</b>	<b>(818)</b>	<b>(119.399)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>166.427</b>	<b>19.890</b>	<b>81.227</b>	<b>(34.685)</b>	<b>(69.750)</b>	<b>(818)</b>	<b>172.684</b>
<b>I</b>	<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>	<b>(302.599)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(52.500)</b>	<b>69.750</b>	<b>(11.450)</b>	<b>(297.676)</b>
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(287.816)		(52.500)	63.008		208	(277.100)
	Passività per diritti d'uso	(14.536)		0	6.707	(877)	(11.658)	(20.364)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(4.479)</i>					<i>915</i>	<i>(3.564)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(10.057)</i>			<i>6.707</i>	<i>(877)</i>	<i>(12.573)</i>	<i>(16.800)</i>
	Debiti verso altri finanziatori	(247)			35			(212)
<b>J</b>	<b>Strumenti di debito</b>	<b>(244.150)</b>					<b>(740)</b>	<b>(244.890)</b>
<b>K</b>	<b>Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>							
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(546.749)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(52.500)</b>	<b>69.750</b>	<b>(12.190)</b>	<b>(542.566)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(380.322)</b>	<b>19.890</b>	<b>81.227</b>	<b>(87.185)</b>	<b>0</b>	<b>(9.516)</b>	<b>(369.882)</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 345.920 (di cui €/000 277.100 non corrente e €/000 68.820 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 15.697 (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 58.269 (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 24.044 (del valore nominale di €/000 24.500) finanziamento sindacato sottoscritto nel giugno 2018 e modificato nel giugno 2022. La nuova articolazione conferma la tranche di iniziali €/000 62.500 nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento, in essere al 30 settembre 2022 per nominali €/000 22.500 e prevede un incremento della tranche concessa nella forma di linea di credito revolving da €/000 187.500 a €/000 200.000 con scadenza 5 gennaio 2024 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore - utilizzata al 30 settembre 2022 per nominali €/000 2.000). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.220 (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 tranche con scadenze a 3, 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile;
- €/000 22.435 (del valore nominale di €/000 25.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 31 dicembre 2027 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 19.932 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 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 3.735 (del valore nominale di €/000 3.750) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;

- €/000 7.489 (del valore nominale di €/000 7.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.119 (del valore nominale di €/000 5.124) finanziamento a medio termine concesso da Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 14.980 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza al 30 settembre 2027.

La Capogruppo dispone inoltre delle seguenti linee di credito revolving inutilizzate al 30 settembre 2022:

- €/000 20.000 concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 31 gennaio 2024;
- €/000 10.000 concessa da Banca del Mezzogiorno con scadenza 1 luglio 2026;
- €/000 12.500 concessa da Banca Popolare Emilia Romagna con scadenza 2 agosto 2026.

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

La voce Obbligazioni per €/000 244.890 (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 19.000.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 283 di cui €/000 212 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.



## **Covenants**

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

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

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

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

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

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

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 28.738

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

	Al 30 settembre 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	7.163	16.800	23.963	6.400	10.057	16.457	763	6.743	7.506
Leasing finanziari	1.211	3.564	4.775	1.201	4.479	5.680	10	(915)	(905)
<b>Totale</b>	<b>8.374</b>	<b>20.364</b>	<b>28.738</b>	<b>7.601</b>	<b>14.536</b>	<b>22.137</b>	<b>773</b>	<b>5.828</b>	<b>6.601</b>

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 2.625 (€/000 1.262 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 4.775 (valore nominale di €/000 4.781) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 4.722 (valore nominale di €/000 4.728) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 3.521);
- leasing finanziario per €/000 53 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 43).

Strumenti finanziari

**Rischio di cambio**

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 30 settembre 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 in divisa	Controvalore	Scadenza Media
				in valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CAD	750	568	18/10/2022
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	221.000	31.640	14/11/2022
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	455.000	3.307	05/11/2022
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	11.500	1.070	13/11/2022
Piaggio & C.	Acquisto	USD	38.150	37.324	07/11/2022
Piaggio & C.	Vendita	CAD	2.800	2.133	15/11/2022
Piaggio & C.	Vendita	CNY	25.000	3.520	25/07/2022
Piaggio & C.	Vendita	USD	121.935	123.150	10/12/2022
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	3.000	243.468	20/11/2022
Piaggio Indonesia	Vendita	USD	22.473	337.795.266	25/11/2022
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	13.844	12.937	24/04/2023
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	59.495	1.405.922.685	14/11/2022
Piaggio Vietnam	Vendita	JPY	255.689	43.977.839	10/12/2022
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	2.745	66.157.031	31/01/2023

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

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

Al 30 settembre 2022 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Vendita	GBP	2.200	2.580	17/11/2022
Piaggio & C.	Vendita	USD	60.000	58.813	09/05/2023
Piaggio & C.	Vendita	CNY	1.000	142	17/10/2022
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	174.000	21.599	21/11/2022

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 30 settembre 2022 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell' hedge accounting è positivo per €/000 689.

### **Rischio di Tasso d'Interesse**

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

Al 30 settembre 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 30.000 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del cash flow hedge con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a fair value in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 30 settembre 2022 il fair value dello strumento è positivo per €/000 837.

### **FAIR VALUE**

*In migliaia di euro*

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

Interest Rate Swap

837

## G) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

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

**€/000 414.645**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

<b>Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2022</b>				
	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	358.153.644	100%	MTA	Diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie e Straordinarie della Società

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

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

#### Azioni proprie

€/000 (7.402)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 2.351.692 azioni proprie. Pertanto al 30 settembre 2022 Piaggio & C. detiene n. 3.397.510 azioni proprie, equivalenti allo 0,95% delle azioni emesse.

Inoltre si segnala che nel corso del mese di ottobre e fino alla data di approvazione di questo documento sono state acquistate n. 94.085 azioni ordinarie. Pertanto al momento dell'approvazione di questo Resoconto intermedio la Capogruppo risulta in possesso di n. 3.491.595 azioni proprie, equivalenti allo 0,97% del capitale sociale.

## 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	2.351.692	17.000
Situazione al 30 settembre 2022 ed al 31 dicembre 2021		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	3.397.510	1.045.818
Azioni in circolazione	354.756.134	357.107.826

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2022 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

Riserva legale €/000 28.954

La riserva legale al 30 settembre 2022 risulta incrementata di €/000 2.902 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 1.117

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

### Dividendi deliberati

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi 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 stata il giorno 19 aprile 2022, record date 20 aprile 2022 e data di pagamento 21 aprile 2022.

Nella seduta del 28 luglio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2022 pari a 8,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (analoga delibera era stata presa per l'acconto sul

dividendo ordinario dell'esercizio 2021). Complessivamente il giorno 21.09.2022 sono stati pagati a tale titolo Euro 30.200.086,39 (data di stacco della cedola n.19 19.09.2022 e record date 20.09.2022).

Riserve di risultato €/000 184.101

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (178)

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 (1.529)

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Al 30 settembre 2022</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			4.321	4.321		4.321
Totale			4.321	4.321	0	4.321
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione		(1.310)		(1.310)	(29)	(1.339)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		455		455		455
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(4.966)			(4.966)		(4.966)
Totale	(4.966)	(855)	0	(5.821)	(29)	(5.850)
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(4.966)</b>	<b>(855)</b>	<b>4.321</b>	<b>(1.500)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1.529)</b>

#### Al 30 settembre 2021

##### Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			(10)	(10)		(10)
Totale	0	0	(10)	(10)	0	(10)

##### Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione		4.424		4.424	(3)	4.421
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		787		787		787
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.972			3.972		3.972
Totale	3.972	5.211	0	9.183	(3)	9.180

##### Altri componenti di Conto Economico Complessivo

	<b>3.972</b>	<b>5.211</b>	<b>(10)</b>	<b>9.173</b>	<b>(3)</b>	<b>9.170</b>
--	--------------	--------------	-------------	--------------	------------	--------------

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

	Al 30 settembre 2022			Al 30 settembre 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	5.686	(1.365)	4.321	(13)	3	(10)
Totale utili (perdite) di conversione	(1.339)		(1.339)	4.421		4.421
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	455		455	787		787
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(6.534)	1.568	(4.966)	5.226	(1.254)	3.972
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(1.732)</b>	<b>203</b>	<b>(1.529)</b>	<b>10.421</b>	<b>(1.251)</b>	<b>9.170</b>



## H) ALTRE INFORMAZIONI

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

Al 30 settembre 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 30 settembre 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 del Bilancio consolidato.

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

### **Rapporti intercorsi con le Controllanti**

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 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 Capogruppo<sup>7</sup> ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

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

---

<sup>7</sup> Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

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

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

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

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

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

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
  - Piaggio Hrvatska
  - Piaggio Hellas
  - Piaggio Group Americas
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
  - Piaggio Concept Store Mantova
  - 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, Piaggio Vietnam e Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

- 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;
- vende a Piaggio & C. S.p.A. alcuni componenti.

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 30 settembre 2022 ed intrattenuti nel corso dell'esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

<b>Al 30 settembre 2022</b>	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	<b>Totale</b>	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>	
<i>In migliaia di euro</i>									
<u>Rapporti economici</u>									
Ricavi netti			9			(9)	-	<b>0,00%</b>	
Costo per materiali						34.707	<b>34.707</b>	<b>3,28%</b>	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	5	301	600	31		71	<b>1.008</b>	<b>0,44%</b>	
Altri proventi operativi			38	18		345	<b>401</b>	<b>0,36%</b>	
Altri costi operativi				6			<b>6</b>	<b>0,03%</b>	
Risultato partecipazioni						18	(180)	<b>(162)</b>	<b>100,00%</b>
Oneri finanziari			46		14		<b>60</b>	<b>0,32%</b>	
<u>Rapporti patrimoniali</u>									
Crediti commerciali correnti			12	9		456	<b>477</b>	<b>0,44%</b>	
Altri crediti correnti			19.390	24		552	<b>19.966</b>	<b>36,09%</b>	
Passività fin. per diritti d'uso non correnti			862		400		<b>1.262</b>	<b>6,20%</b>	
Passività fin. per diritti d'uso correnti			1.139		224		<b>1.363</b>	<b>16,28%</b>	
Debiti commerciali correnti	16	30			13	19.547	<b>19.606</b>	<b>2,61%</b>	
Altri debiti correnti	10	14.899	60				<b>14.969</b>	<b>17,70%</b>	

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

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

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

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 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 30 settembre 2022.

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

Questo documento è stato pubblicato in data 11 novembre 2022 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

\* \* \*

Mantova, 28 ottobre 2022

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