



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2023**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	6
<i>Emergenza sanitaria – Covid-19</i>	7
<i>Crisi Russia-Ucraina</i>	7
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	8
<i>Profilo del Gruppo</i>	10
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2023</i>	13
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	15
Conto economico consolidato.....	15
Dati operativi.....	17
Situazione patrimoniale consolidata.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	22
<i>Risultati per tipologia di prodotto</i>	23
Due Ruote.....	23
Veicoli Commerciali.....	26
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	29
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	30
<i>Rapporti con parti correlate</i>	31
<i>Glossario economico</i>	32
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2023	33
<i>Conto Economico Consolidato</i>	34
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	35
<i>Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata</i>	36
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato</i>	38
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato</i>	39
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata</i>	40

Gruppo Piaggio

Relazione 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

L'Organizzazione mondiale della Sanità ha recentemente dichiarato la fine dell'emergenza sanitaria pubblica di interesse internazionale.

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 generato 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, oltre che da effetti inflattivi e di rialzo dei tassi di interesse.

Stante l'attuale contesto di incertezza del mercato, il Management del Gruppo continuerà a monitorare costantemente l'evoluzione del conflitto e i relativi effetti diretti ed indiretti che impattano il bilancio.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio 2022
	2023	2022	
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti	1.626,2	1.626,9	2.087,4
Margine Lordo Industriale ¹	468,8	428,9	554,9
Risultato Operativo	160,1	134,9	158,7
Risultato Ante Imposte	129,9	114,3	127,2
Utile (Perdita) del periodo	85,7	70,9	84,9
.Terzi			
.Gruppo	85,7	70,9	84,9
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	807,1	784,5	786,0
Posizione Finanziaria Netta	(389,2)	(369,9)	(368,2)
Patrimonio Netto	417,9	414,6	417,8
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	28,8%	26,4%	26,6%
Utile (Perdita) del periodo su Ricavi Netti (%)	5,3%	4,4%	4,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	9,8%	8,3%	7,6%
R.O.E. (Utile (Perdita) del periodo su Patrimonio Netto)	20,5%	17,1%	20,3%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	19,8%	17,2%	20,2%
EBITDA ¹	269,3	236,7	298,1
EBITDA su Ricavi Netti (%)	16,6%	14,5%	14,3%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	454,4	490,4	625,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	103,7	101,4	151,7
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.016	6.608	5.838

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

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2023	222,4	110,5	121,5	454,4
	Primi nove mesi 2022	230,5	114,0	145,8	490,4
	Variazione	(8,1)	(3,5)	(24,3)	(35,9)
	Variazione %	-3,5%	-3,1%	-16,6%	-7,3%
Ricavi netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2023	1.043,7	267,2	315,4	1.626,2
	Primi nove mesi 2022	1.000,5	235,2	391,1	1.626,9
	Variazione	43,1	32,0	(75,8)	(0,6)
	Variazione %	4,3%	13,6%	-19,4%	0,0%
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2023	3.715,3	1.371,3	1.231,2	6.317,8
	Primi nove mesi 2022	3.877,2	1.507,1	1.111,3	6.495,7
	Variazione	(161,9)	(135,8)	119,9	(177,9)
	Variazione %	-4,2%	-9,0%	10,8%	-2,7%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2023	67,5	22,9	13,4	103,7
	Primi nove mesi 2022	62,5	13,7	25,2	101,4
	Variazione	5,0	9,1	(11,8)	2,3
	Variazione %	8,0%	66,3%	-46,9%	2,2%

Profilo del Gruppo

Il Gruppo Piaggio, con sede a Pontedera (Pisa, Italia), è uno dei principali costruttori mondiali di veicoli motorizzati a due ruote ed è inoltre protagonista internazionale nel settore dei veicoli commerciali. Oggi il Gruppo Piaggio ha tre anime ben distinte:

- le 2 ruote, scooter e moto da 50cc a 1.100cc., con 516.200 veicoli venduti nel 2022. 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) con 109.300 veicoli venduti nel 2022;
- 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 impegniamo 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 esecutivo

Matteo Colaninno ⁽²⁾

Amministratore Delegato

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

Consiglieri

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

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

Patrizia Albano

Federica Savasi

Carlo Zanetti

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

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

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2023

18 gennaio 2023 – Vespa 946 ha celebrato il proprio anniversario con un'edizione speciale dedicata all'anno del coniglio. Realizzata in 1.000 esemplari in serie limitata e numerata, sarà solo il primo tassello di un progetto importante che attraverserà i prossimi 12 anni e che vedrà l'immissione sul mercato di un'edizione annuale, ispirata all'animale dell'oroscopo lunare di quell'anno.

10 marzo 2023 – Aprilia Racing è pronta per il Mondiale Motogp 2023. Come da piani, il progetto continua il suo sviluppo: per la prima volta saranno in pista quattro RS-GP e quattro piloti di primissimo livello. Dopo l'eccellente stagione 2022, l'evoluzione del progetto non si ferma, con l'obiettivo di essere ancora più competitivi ma soprattutto far divertire e sognare migliaia di fans del marchio Aprilia nel mondo.

27 maggio 2023 – Aprilia e il Gruppo Piaggio, in occasione della manifestazione Aprilia All Stars che si è tenuta al circuito di Misano, hanno donato 200mila euro alla protezione civile, in favore delle comunità dell'Emilia-Romagna colpite dalla alluvione.

8 giugno 2023 – RINA, multinazionale di ispezione, certificazione e consulenza ingegneristica, e Aprilia Racing, hanno firmato un contratto biennale di sponsorizzazione e partnership tecnica per sviluppare tecnologie innovative nell'ambito del motociclismo sportivo di più alto livello tecnologico.

14 giugno 2023 – Il Gruppo ha lanciato la nuova versione dell'E-Scooter Piaggio 1 con batteria rimovibile. In questa nuova versione Piaggio 1 unisce le caratteristiche vincenti dei più moderni scooter elettrici, con agilità, leggerezza e praticità, anche nella manutenzione, senza rinunciare a una performance paragonabile a quella degli scooter termici. La batteria è posizionata sotto la sella, facilmente estraibile in pochi secondi e trasportabile per effettuare comodamente la ricarica in casa o in ufficio.

21 giugno 2023 - Due icone senza tempo Vespa e Disney si uniscono in un progetto speciale per celebrare i 100 anni di Disney: Vespa rende infatti omaggio a questo anniversario dando vita ad una collaborazione globale tra due brand unici nel loro genere, con una Vespa dedicata *Disney Mickey Mouse*.

6 agosto 2023 – Aleix Espargarò in sella ad Aprilia ha conquistato la vittoria nel gran premio di MotoGP di Silverstone.

19 agosto 2023 – La Società rende nota la scomparsa del Cavaliere del Lavoro Roberto Colaninno, Presidente e amministratore delegato di Piaggio & C. S.p.A..

1 settembre 2023 – Il CDA di Piaggio & C. S.p.A. si è riunito successivamente alla scomparsa del Presidente e Amministratore Delegato Roberto Colaninno, definendo la nuova governance societaria. Il Consigliere Matteo Colaninno è stato nominato Presidente esecutivo con deleghe in sostanziale continuità con quelle a lui stesso attribuitegli in precedenza. Il consigliere Michele

Colaninno, già chief executive of global strategy, product, marketing in innovation, è stato nominato Amministratore Delegato. Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto altresì a cooptare, Carlo Zanetti quale nuovo membro non esecutivo.

3 settembre 2023 – Aleix Espargarò e Maverick Viñales in sella ad Aprilia hanno conquistato il primo ed il secondo posto nel gran premio di MotoGP di Barcellona.

26 settembre 2023 – L’Agenzia di rating Standard & Poor’s Global Ratings ha comunicato la revisione dell’Outlook sul Gruppo Piaggio, alzandolo da “stabile” a “positivo”. Confermato il Rating “BB-”.

27 settembre 2023 – Piaggio & C S.p.A. ha collocato con successo sul mercato high-yield un prestito obbligazionario senior, non assistito da garanzie, dell’ammontare di Euro 250 milioni con una durata di 7 anni, tasso di interesse annuo fisso del 6,5% ed un prezzo di emissione del 100%.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti	1.626,2	100,0%	1.626,9	100,0%	(0,6)	0,0%
Costo del venduto	1.157,4	71,2%	1.197,9	73,6%	(40,5)	-3,4%
Margine Lordo Ind.le²	468,8	28,8%	428,9	26,4%	39,9	9,3%
Spese Operative	308,7	19,0%	294,1	18,1%	14,6	5,0%
Risultato Operativo	160,1	9,8%	134,9	8,3%	25,2	18,7%
Risultato partite finanziarie	(30,2)	-1,9%	(20,6)	-1,3%	(9,7)	47,1%
Risultato Ante Imposte	129,9	8,0%	114,3	7,0%	15,5	13,6%
Imposte del periodo	44,2	2,7%	43,4	2,7%	0,7	1,6%
Utile (Perdita) del periodo	85,7	5,3%	70,9	4,4%	14,8	20,9%
Risultato Operativo	160,1	9,8%	134,9	8,3%	25,2	18,7%
Ammortamenti e costi impairment	109,1	6,7%	101,8	6,3%	7,3	7,2%
EBITDA²	269,3	16,6%	236,7	14,5%	32,6	13,8%

Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	1.043,7	1.000,5	43,1
India	267,2	235,2	32,0
Asia Pacific 2W	315,4	391,1	(75,8)
TOTALE RICAVI NETTI	1.626,2	1.626,9	(0,6)
Due Ruote	1.293,6	1.338,9	(45,3)
Veicoli Commerciali	332,7	288,0	44,7
TOTALE RICAVI NETTI	1.626,2	1.626,9	(0,6)

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2023 con ricavi netti pressochè in linea con il corrispondente periodo del 2022.

La crescita conseguita sia in EMEA e Americas (+4,3%) che in India (+13,6%; +22,9% a cambi costanti) ha compensato la flessione dell'Asia Pacific (-19,4%; -15,9% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita dei Veicoli Commerciali (+15,5%) ha compensato la contrazione dei veicoli Due Ruote (-3,4%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 17,7% dei primi nove mesi 2022

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

all'attuale 20,5%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dall'82,3% dei primi nove mesi 2022 al 79,5% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un notevole incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+9,3%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 28,8% (26,4% al 30 settembre 2022). Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 29,3 milioni di euro (29,5 milioni di euro nei primi nove mesi 2022).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+14,6 milioni di euro), attestandosi a 308,7 milioni di euro.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 269,3 milioni di euro (236,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 16,6% (14,5% nei primi nove mesi 2022).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 160,1 milioni di euro, è anch'esso in forte crescita rispetto ai primi nove mesi 2022; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 9,8% (8,3% nei primi nove mesi 2022).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 30,2 milioni di euro (20,6 milioni di euro al 30 settembre 2022). Il peggioramento è dovuto essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, parzialmente mitigato dall'impatto positivo della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 44,2 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 34%.

L'**utile del periodo** si attesta a 85,7 milioni di euro (5,3% sul fatturato) ed è risultato in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 70,9 milioni di euro (4,4% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	222,4	230,5	(8,1)
India	110,5	114,0	(3,5)
Asia Pacific 2W	121,5	145,8	(24,3)
TOTALE VEICOLI	454,4	490,4	(35,9)
Due Ruote	364,9	410,0	(45,1)
Veicoli Commerciali	89,5	80,3	9,2
TOTALE VEICOLI	454,4	490,4	(35,9)

Nel corso dei primi nove mesi del 2023, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 454.400 veicoli, registrando una diminuzione del 7,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 490.400. In flessione sono risultate le vendite in tutte le aree geografiche.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in crescita le vendite dei Veicoli Commerciali (+11,4%) ed in contrazione quelle dei veicoli Due Ruote (-11,0%).

Organico

Nei primi nove mesi del 2023 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-177,9 unità). Solamente l'Asia Pacific ha mostrato un andamento in controtendenza per effetto della partenza a novembre 2022 del nuovo impianto produttivo in Indonesia.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
EMEA e Americas	3.715,3	3.877,2	(161,9)
<i>di cui Italia</i>	3.440,3	3.602,0	(161,7)
India	1.371,3	1.507,1	(135,8)
Asia Pacific 2W	1.231,2	1.111,3	119,9
Totale	6.317,8	6.495,7	(177,9)

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2023 risultano pari a 6.016 unità, in aumento complessivamente di 178 unità rispetto al 31 dicembre 2022.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Al 30 settembre 2022
EMEA e Americas	3.355	3.260	3.820
<i>di cui Italia</i>	<i>3.076</i>	<i>2.989</i>	<i>3.543</i>
India	1.432	1.369	1.597
Asia Pacific 2W	1.229	1.209	1.191
Totale	6.016	5.838	6.608

Situazione patrimoniale consolidata³

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(197,4)	(224,8)	27,3
Immobilizzazioni Materiali	286,9	291,4	(4,5)
Immobilizzazioni Immateriali	734,7	729,5	5,2
Diritti d'uso	33,7	36,9	(3,1)
Immobilizzazioni Finanziarie	9,2	10,0	(0,7)
Fondi	(60,1)	(56,9)	(3,2)
Capitale Investito Netto	807,1	786,0	21,1
Indebitamento Finanziario Netto	389,2	368,2	20,9
Patrimonio Netto	417,9	417,8	0,1
Fonti di Finanziamento	807,1	786,0	21,1
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2023, che è negativo e pari a 197,4 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 27,3 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2023.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 286,9 milioni di euro al 30 settembre 2023, con una riduzione pari a circa 4,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale decremento è dovuto principalmente agli ammortamenti il cui valore ha superato per circa 3,5 milioni di euro gli investimenti, all'impatto della svalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro per circa 0,6 milioni di euro ed alle dismissioni per 0,4 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 734,7 milioni di euro, in crescita di circa 5,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 5,7 milioni di euro gli ammortamenti, all'effetto correlato alla svalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro (circa 0,3 milioni di euro) ed alle dismissioni per 0,2 milioni di euro.

I **diritti d'uso**, pari a 33,7 milioni di euro, mostrano una riduzione di circa 3,1 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2022.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 9,2 milioni di euro, mostrando una lieve flessione rispetto ai valori dello scorso esercizio (10,0 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 60,1 milioni di euro, in crescita rispetto al 31 dicembre 2022 (56,9 milioni di euro).

³ Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2023 risulta pari a 389,2 milioni di euro, rispetto a 368,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022, in crescita di circa 20,9 milioni di euro.

Rispetto al 30 settembre 2022 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 19,3 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2023 ammonta a 417,9 milioni di euro. La crescita di circa 0,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 è stata attenuata per 79,8 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 2023"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(368,2)	(380,3)	12,1
Cash Flow Operativo	191,0	155,9	35,1
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	(27,3)	31,4	(58,7)
Investimenti Netti	(103,7)	(101,4)	(2,3)
Altre Variazioni	4,7	(15,0)	19,8
Variazione Patrimonio Netto	(85,6)	(60,3)	(25,3)
Totale Variazione	(20,9)	10,4	(31,4)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(389,2)	(369,9)	(19,3)

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 20,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dall'Utile (Perdita) del periodo, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 191,0 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 27,3 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁴ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 27,8 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha generato flussi finanziari per un totale di circa 42,9 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha assorbito flussi finanziari per circa 74,1 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 31,7 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 103,7 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dagli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati e in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 20,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a – 389,2 milioni di euro.

⁴ 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 al bilancio consolidato semestrale abbreviato 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. I settori operativi identificati sono 3, EMEA e Americas, India ed Asia Pacific 2W, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza.

Per il dettaglio dei risultati consuntivati da ciascun settore operativo si rimanda alle Note esplicative al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

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 2023		Primi nove mesi 2022		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	212,9	942,9	220,2	897,3	-3,3%	5,1%	(7,3)	45,6
di cui EMEA <i>(di cui Italia)</i>	193,3 50,8	831,1 208,2	200,4 44,2	791,3 183,9	-3,6% 15,0%	5,0% 13,2%	(7,1) 6,6	39,9 24,2
di cui America	19,6	111,8	19,8	106,0	-1,0%	5,4%	(0,2)	5,7
India	30,5	35,3	44,0	50,5	-30,6%	-30,1%	(13,5)	(15,2)
Asia Pacific 2W	121,5	315,4	145,8	391,1	-16,6%	-19,4%	(24,3)	(75,8)
TOTALE	364,9	1.293,6	410,0	1.338,9	-11,0%	-3,4%	(45,1)	(45,3)
Scooter	326,8	866,0	366,2	902,0	-10,7%	-4,0%	(39,4)	(36,0)
<i>Motore termico</i>	322,6	851,7	356,8	878,6	-9,6%	-3,1%	(34,2)	(26,9)
<i>Motore elettrico</i>	4,2	14,3	9,4	23,4	-54,9%	-38,9%	(5,2)	(9,1)
Moto	38,1	298,6	43,7	318,7	-12,9%	-6,3%	(5,6)	(20,1)
Altri veicoli	0,023	0,011	0,127	0,070	-81,9%	-84,9%	(0,104)	(0,060)
<i>Monopattini</i>	0,007	0,003	0,084	0,034	-91,7%	-92,0%	(0,077)	(0,031)
<i>Wi Bike</i>	0,016	0,008	0,043	0,037	-62,8%	-78,4%	(0,027)	(0,029)
Ricambi e Accessori		123,9		117,2		5,7%		6,6
Altro		5,0		0,8		506,0%		4,2
<i>Gita</i>		0,1		0,3		-49,2%		(0,13)
<i>Altro</i>		4,9		0,6		772,1%		4,3
TOTALE	364,9	1.293,6	410,0	1.338,9	-11,0%	-3,4%	(45,1)	(45,3)

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

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

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

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

Scenario di riferimento

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi nove mesi del 2023, chiudendo ad oltre 12,3 milioni di veicoli venduti, in crescita del 4,7% rispetto ai primi nove mesi 2022.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un lieve decremento nel corso dei primi nove mesi del 2023 (-1,4%) chiudendo a poco meno di 3,95 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 2023 è cresciuto del 30,7%, attestandosi a oltre 4,7 milioni di veicoli.

Sono diminuite, invece, le immatricolazioni in Vietnam (meno di 1,9 milioni le unità vendute; -14,0% rispetto ai primi nove mesi del 2022). Gli altri Paesi dell'area asiatica (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un incremento di circa il 4,5% rispetto ai primi nove mesi del 2022, chiudendo a oltre 1 milione di unità. Nei primi nove mesi dell'anno, il mercato giapponese è rimasto sostanzialmente stabile (+0,7%), attestandosi a circa 305 mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2022 (+4,0%) attestandosi a 513.041 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un aumento complessivo delle vendite nel mercato due ruote (+4,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2022 (+11,0% per il comparto moto e -3,0% per lo scooter).

Fra gli scooter gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 9,6%, mentre i 50cc hanno mostrato un decremento del 28,6%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato una crescita dell'1,3%, le moto 51-125cc sono scese dell'1,3%, mentre le moto di media cilindrata (126-750cc) sono cresciute del 9,0%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato un incremento del 20,1%.

Il segmento dello scooter Elettrico, dopo diversi anni di costante crescita, ha mostrato per la prima volta un decremento (-33,1% rispetto allo stesso periodo del 2022), e con 69.574 unità

rappresenta l'11,6% del totale mercato scooter (in calo rispetto al 16,9% dei primi nove mesi del 2022).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi nove mesi del 2023, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 364.900 veicoli due ruote, che hanno generato ricavi netti pari a circa 1.293,6 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (123,9 milioni di euro, +5,7%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti dell'11,0% ed i ricavi netti del 3,4%.

Come evidenziato dalla precedente tabella tutti i mercati occidentali hanno evidenziato ricavi in crescita. In flessione sono invece risultati l'India (-30,6% volumi; -30,1% fatturato; -24,3% a cambi costanti) e l'Asia Pacific (-16,6% volumi; -19,4% fatturato; -15,9% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁵

Nel mercato europeo il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi del 2023 una quota del 23,1% negli scooter (rispetto al 23,6% dei primi nove mesi 2022) confermandosi leader del segmento e del 3,6% nelle moto (rispetto al 3,9% dei primi nove mesi 2022). A causa principalmente di un effetto mix tra i succitati segmenti, la quota complessiva del Gruppo si attesta al 12,5% (rispetto al 13,6% del corrispondente periodo del 2022).

In Italia nell'intero mercato Due Ruote il Gruppo Piaggio ha una quota del 16,5% (17,3% la quota dei primi nove mesi 2022) che diventa pari al 25,6% (27,1% nei primi nove mesi 2022) nel segmento scooter.

È in calo il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 29,5% (34,9% nei primi nove mesi 2022).

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2022 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	9,5	100,8	10,3	103,3	-7,7%	-2,4%	(0,8)	(2,5)
<i>di cui EMEA</i>	5,9	93,4	6,7	95,8	-12,2%	-2,5%	(0,8)	(2,4)
<i>(di cui Italia)</i>	3,2	60,4	3,8	61,8	-15,5%	-2,3%	(0,6)	(1,4)
<i>di cui America</i>	3,7	7,4	3,7	7,5	0,4%	-1,0%	0,0	(0,1)
India	80,0	231,9	70,0	184,7	14,2%	25,6%	10,0	47,2
TOTALE	89,5	332,7	80,3	288,0	11,4%	15,5%	9,2	44,7
Ape	85,3	212,9	75,5	165,6	13,0%	28,5%	9,8	47,2
<i>Motore termico</i>	67,9	142,8	69,6	142,3	-2,5%	0,4%	(1,7)	0,5
<i>Motore elettrico</i>	17,4	70,1	5,8	23,4	198,0%	200,1%	11,5	46,7
Porter	4,2	74,1	4,9	77,8	-13,5%	-4,8%	(0,7)	(3,8)
<i>Motore termico</i>	4,2	74,1	4,9	77,8	-13,6%	-4,8%	(0,7)	(3,8)
<i>Motore elettrico</i>	0,004	0,016	0,000	0,000	100,0%	100,0%	0,004	0,016
Ricambi e Accessori		45,7		44,5		2,7%		1,2
TOTALE	89,5	332,7	80,3	288,0	11,4%	15,5%	9,2	44,7

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 2023 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) incluso UK si è attestato a circa 1.339.434 unità vendute pari a +15,5% rispetto ai primi nove mesi del 2022.

Nello specifico, il segmento CABINATO in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 170.000 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 71.500 unità (+1,6% rispetto al 2022), volume ancora sensibilmente inferiore a quello registrato nel 2021 (circa 87.000 unità).

India

Il mercato indiano delle 3 Ruote⁶, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 263.364 unità nei primi nove mesi del 2022 a 463.898 unità nello stesso periodo del 2023, con un incremento del 76,1%.

All'interno di tale mercato la crescita è stata determinata in particolar modo dal segmento dei veicoli passeggeri, che ha mostrato un aumento molto marcato in termini di unità (+95,0%), passando da 198.063 unità nei primi nove mesi del 2022 a 386.224 unità nei primi nove mesi del 2023. Anche il segmento cargo ha mostrato un incremento (+18,9%), passando da 65.301 unità nei primi nove mesi del 2022 a 77.674 unità nello stesso periodo del 2023.

I veicoli 3 Ruote elettrici hanno evidenziato una notevole crescita (+182,4%) passando da 16.003 unità nei primi nove mesi del 2022 a 45.186 unità nello stesso periodo del 2023.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2023 un fatturato pari a circa 332,7 milioni di euro, in crescita del 15,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La crescita è essenzialmente concentrata nella CGU India (+25,6%; +35,8% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 74.787 unità (52.318 nei primi nove mesi del 2022). Da sottolineare la crescita dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica passati dalle 5.827 unità dei primi nove mesi del 2022 alle 17.364 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.187 veicoli tre ruote (17.687 nello stesso periodo 2022).

I mercati dell'Area EMEA hanno invece mostrato una lieve flessione (-7,7% volumi; -2,4% fatturato).

Posizionamento di mercato⁷

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 3 Ruote⁶ Piaggio ha raggiunto una quota del 15,4% (19,9% nei primi nove mesi del 2022). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha perso il suo ruolo di market

⁶ I dati sono relativi alla categoria L5 del comparto dei veicoli 3 Ruote registrati da SIAM (Society of India Automobile Manufactures). Escludono gli "electric carts" e gli "electric rickshaw".

⁷ I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2022 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.

leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 28,9% (33,5% nei primi nove mesi del 2022). Anche nel segmento Passenger la quota di mercato è in flessione, passando dal 15,4% nei primi nove mesi del 2022 all'attuale 12,7%.

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha incrementato la sua quota al 37,0% (36,3% nello stesso periodo del 2022).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

5 ottobre 2023 – Piaggio & C. S.p.a. ha rimborsato l'intero importo capitale dei titoli denominati "€250,000,000 3.625% Senior Notes due 2025" ancora in circolazione, secondo i termini indicati nella Conditional Notice of Redemption.

19 ottobre 2023 - Il CEO di Piaggio & C. S.p.A., Michele Colaninno, ed il Vice-President di Foton Motor Group, Ma Rentao, hanno siglato a Pechino il contratto per lo sviluppo congiunto di una nuova gamma di Porter a propulsione elettrica.

La nuova gamma di Porter elettrico sarà prodotta negli stabilimenti italiani di Pontedera del Gruppo Piaggio e distribuita entro fine 2024 nei principali Paesi europei.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa del permanere delle criticità collegate alle tensioni geopolitiche ed al quadro macroeconomico globale, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, conferma di continuare a perseguire obiettivi di marginalità e produttività nella gestione dei costi di produzione, logistica e procurement e nella gestione di tutti i mercati internazionali. Grazie ai miglioramenti di produttività, verrà compensato il temporaneo rallentamento dell'area asiatica.

I mercati di India, Europa e Stati Uniti si confermano positivi nonostante l'incremento dei tassi di interesse degli ultimi 12 mesi.

In ragione di ciò sono confermati gli investimenti previsti in nuovi prodotti nel settore delle due ruote e in quello dei veicoli commerciali e il consolidamento del proprio impegno sulle tematiche ESG.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2023 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 alla data del presente Resoconto intermedio di gestione, le 250.000 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. detenute dall'ex Presidente e Amministratore Delegato Roberto Colaninno, sono oggetto di successione.

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 Netti e corrispondente Costo del Venduto di periodo.

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

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

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

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

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

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2023

Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	1.626.248	7	1.626.876	
Costo per materiali	5	1.027.612	19.409	1.056.872	34.707
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	223.224	1.144	227.319	1.008
Costi del personale	7	199.039		196.911	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	39.845		37.975	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	61.624		56.482	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.678		7.362	
Altri proventi operativi	9	117.844	289	110.625	401
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(2.703)		(1.705)	
Altri costi operativi	11	22.260	18	18.003	6
Risultato operativo		160.107		134.872	
Risultato partecipazioni	12	(156)	(156)	(162)	(162)
Proventi finanziari	13	1.812		930	
Oneri finanziari	13	30.461	41	18.910	60
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(1.441)		(2.417)	
Risultato prima delle imposte		129.861		114.313	
Imposte del periodo	14	44.153		43.439	
Risultato derivante da attività di funzionamento		85.708		70.874	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		85.708		70.874	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		85.708		70.874	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	16	0,242		0,199	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,242		0,199	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022
Utile (perdita) del periodo (A)		85.708	70.874
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	624	4.321
Totale		624	4.321
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(929)	(1.339)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	(525)	455
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(3.725)	(4.966)
Totale		(5.179)	(5.850)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		(4.555)	(1.529)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		81.153	69.345
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		81.164	69.374
Azionisti di minoranza		(11)	(29)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2023		Al 31 dicembre 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività immateriali	17	734.708		729.524	
Immobili, impianti e macchinari	18	286.903		291.366	
Diritti d'uso	19	33.742		36.861	
Partecipazioni	34	9.232		9.913	
Altre attività finanziarie	35	16		16	
Crediti verso erario	24	7.365		8.820	
Attività fiscali differite	20	52.381		71.611	
Crediti commerciali	22				
Altri crediti	23	18.321		20.021	
Totale Attività non correnti		1.142.668		1.168.132	
Attività destinate alla vendita	26				
Attività correnti					
Crediti commerciali	22	94.539	388	67.143	468
Altri crediti	23	56.440	26.358	56.118	26.293
Crediti verso erario	24	49.611		45.101	
Rimanenze	21	336.800		379.678	
Altre attività finanziarie	35			59	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36	232.848		242.616	
Totale Attività correnti		770.238		790.715	
Totale Attività		1.912.906		1.958.847	

		<u>Al 30 settembre 2023</u>		<u>Al 31 dicembre 2022</u>	
		Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>					
	Note				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	418.105		417.977	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(177)		(166)	
Totale patrimonio netto		417.928		417.811	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	37	477.913		510.790	
Passività fin. per diritti d'uso	37	18.456	692	17.713	1.000
Debiti commerciali	27				
Altri fondi a lungo termine	28	18.288		16.154	
Passività fiscali differite	29	7.799		5.173	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	30	23.854		25.714	
Debiti tributari	31				
Altri debiti	32	15.670		15.530	
Totale Passività non correnti		561.980		591.074	
Passività correnti					
Passività finanziarie	37	117.578		71.149	
Passività fin. per diritti d'uso	37	8.065	691	11.192	1.296
Debiti commerciali	27	665.303	10.404	739.832	9.858
Debiti tributari	31	18.182		19.022	
Altri debiti	32	105.930	27.185	93.710	26.450
Quota corrente altri fondi a lungo termine	28	17.940		15.057	
Totale passività correnti		932.998		949.962	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.912.906		1.958.847	

Rendiconto Finanziario Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		85.708		70.874	
Imposte del periodo	14	44.153		43.439	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	39.845		37.975	
Ammortamento attività immateriali	8	61.624		56.057	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.678		7.362	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		21.011		15.653	
Svalutazioni/(Ripristini)		2.685		2.124	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(2.408)		(164)	
Proventi finanziari	13	(1.812)		(930)	
Oneri finanziari	13	30.461		18.910	
Proventi da contributi pubblici		(5.536)		(5.400)	
Quota risultato delle collegate	12	156		162	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	22	(28.028)	80	(36.715)	133
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	23	(675)	(65)	2.246	119
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	21	42.878		(96.603)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	27	(74.529)	546	127.347	2.777
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	32	12.360	735	21.805	(68)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	28	(9.101)		(12.404)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	30	(8.706)		(8.639)	
Altre variazioni		(7.847)		(41.179)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		209.917		201.920	
Interessi passivi pagati		(18.505)		(13.749)	
Imposte pagate		(26.783)		(17.986)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		164.629		170.185	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(36.384)		(42.606)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		2.764		2.301	
Investimento in attività immateriali	17	(67.307)		(58.832)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		184		24	
Contributi pubblici incassati		1.455		958	
Interessi incassati		1.676		688	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(97.612)		(97.467)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38	(1.280)		(5.383)	
Esborso per dividendi pagati	38	(79.756)		(53.403)	
Finanziamenti ricevuti	37	63.620		86.273	
Esborso per restituzione di finanziamenti	37	(50.497)		(74.115)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	37	(7.457)		(7.100)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		(75.370)		(53.728)	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(8.353)		18.990	
Saldo iniziale		242.552		260.856	
Differenza cambio		(1.351)		11.325	
Saldo finale		232.848		291.171	

I dati dei primi nove mesi 2022 sono stati riesposti rispetto a quanto pubblicato lo scorso anno al fine di favorirne la confrontabilità con i dati dei primi nove mesi 2023.

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2023 / 30 settembre 2023

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2023	Risultato del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 30 settembre 2023	
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Annullamento azioni proprie	Acquisto azioni proprie		Acconto dividendi
					39	38	38	38	38		
Capitale sociale		207.614								207.614	
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171								7.171	
Riserva Legale		28.954				3.753				32.707	
Riserva da valutazione strumenti finanziari		2.545		(3.725)	(3.725)					(1.180)	
Riserva da transizione IAS		(15.525)						(5.789)		(21.314)	
Riserva di conversione Gruppo		(43.488)		(1.443)	(1.443)					(44.931)	
Azioni proprie		(7.688)						7.688	(1.280)	(1.280)	
Riserve di risultato		183.705		624	624	15.475		(1.899)		197.905	
Risultato del periodo		54.689	85.708		85.708	(19.228)	(35.461)		(44.295)	41.413	
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		417.977	85.708	(4.544)	81.164	0	(35.461)	0	(1.280)	(44.295)	418.105
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(166)		(11)	(11)						(177)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		417.811	85.708	(4.555)	81.153	0	(35.461)	0	(1.280)	(44.295)	417.928

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	
					39	38	38	38	38	
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
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		404.235	70.874	(1.500)	69.374	0	(23.203)	(5.383)	(30.200)	414.823
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		(149)		(29)	(29)					(178)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		404.086	70.874	(1.529)	69.345	0	(23.203)	(5.383)	(30.200)	414.645

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 2022 ed al 30 settembre 2022.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il presente Bilancio trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi.

Il Bilancio consolidato trimestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2022 (il Bilancio Consolidato Annuale di Gruppo), predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità alle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato Annuale di Gruppo, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2023".

La redazione del bilancio consolidato 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 sulla base delle migliori valutazioni disponibili alla data del bilancio consolidato intermedio, 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 2022.

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 consolidato 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 2023

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 17 – Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma era consentita un'applicazione anticipata solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.
- In data 9 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 applicano dal 1° gennaio 2023, unitamente all'applicazione del principio IFRS 17.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "*Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*" e "*Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8*". Le modifiche sono volte a migliorare la *disclosure* sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023.

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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants*". I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback*". Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules*". Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform. Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data di chiusura precedente al 31 dicembre 2023.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements*". Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 21: Lack of Exchangeability*". Le modifiche chiariscono come un'entità dovrebbe valutare se una valuta è scambiabile e come dovrebbe determinare un tasso di cambio a pronti quando manca la scambiabilità, nonché richiedono la divulgazione di informazioni che consentano ai lettori dei rendiconti finanziari di comprendere l'impatto di una valuta non scambiabile. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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.

Si segnala infine che l'International Sustainability Standards Board (ISSB) ha pubblicato il 26 giugno 2023 i primi 2 "Sustainability Reporting Standards". Questi riguardano:

- General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information (IFRS S1), ovvero il quadro di base per la divulgazione di informazioni rilevanti sui rischi e le opportunità relativi alla sostenibilità lungo la catena del valore di un'entità.
- Climate-related Disclosures (IFRS S2), il primo standard tematico emesso che stabilisce i requisiti di divulgazione delle informazioni sui rischi e le opportunità legati al clima.

I nuovi standard si applicheranno alla CSRD⁸ che per Piaggio sostituirà la Dichiarazione Non Finanziaria a partire dal 1° gennaio 2024.

⁸ La Corporate Sustainability Reporting Directive entrerà in vigore per le società quotate europee a partire dal bilancio 2024.

Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	29 settembre	primi nove mesi	31 dicembre	primi nove mesi
	2023	2023	2022	2022
Dollari USA	1,0594	1,08329	1,0666	1,06384
Sterline G.Bretagna	0,86458	0,870719	0,88693	0,847159
Rupie India	88,0165	89,23137	88,1710	82,29833
Dollari Singapore	1,4443	1,45232	1,43	1,46306
Renminbi Cina	7,7352	7,62355	7,3582	7,01931
Kune Croazia ⁹	n.a.	n.a	7,5345	7,53346
Yen Giappone	158,10	149,65146	140,66	135,96793
Dong Vietnam	25.802,00	25.629,95313	25.183,00	24.570,25389
Rupie Indonesia	16.383,62	16.375,00370	16.519,82	15.539,05295
Real Brasile	5,3065	5,42452	5,6386	5,46308

⁹ Si segnala che dal 1° gennaio 2023 la Croazia è entrata nell’ euro.

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 dall'Amministratore Delegato, che è considerato il più alto livello decisionale operativo (Chief Operating Decision Maker) come definito dall'IFRS 8 — Segmenti Operativi, ai fini della gestione del business, dell'allocazione delle risorse, e della valutazione dell'andamento del Gruppo.

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.

Il Margine Lordo Industriale è la principale misura di profitto utilizzata dal Chief Operating Decision Maker per valutare le performance e allocare le risorse ai settori operativi del Gruppo, nonché per analizzare le tendenze operative, effettuare confronti analitici e benchmark delle performance tra i periodi e tra i segmenti. Il margine lordo industriale è definito come la differenza tra Ricavi Netti e corrispondente Costo del Venduto di periodo.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
	Primi nove mesi 2023	222,4	110,5	121,5	454,4
	Primi nove mesi 2022	230,5	114,0	145,8	490,4
Volumi di vendita (unità/000)	Variazione	(8,1)	(3,5)	(24,3)	(35,9)
	Variazione %	-3,5%	-3,1%	-16,6%	-7,3%
	Primi nove mesi 2023	1.043,7	267,2	315,4	1.626,2
	Primi nove mesi 2022	1.000,5	235,2	391,1	1.626,9
Ricavi netti (milioni di euro)	Variazione	43,1	32,0	(75,8)	(0,6)
	Variazione %	4,3%	13,6%	-19,4%	0,0%
	Primi nove mesi 2023	741,2	217,0	199,2	1.157,4
	Primi nove mesi 2022	748,7	205,4	243,9	1.197,9
Costo del venduto (milioni di euro)	Variazione	(7,5)	11,6	(44,7)	(40,5)
	Variazione %	-1,0%	5,7%	-18,3%	-3,4%
	Primi nove mesi 2023	302,4	50,2	116,2	468,8
	Primi nove mesi 2022	251,8	29,8	147,3	428,9
Margine lordo (milioni di euro)	Variazione	50,6	20,4	(31,1)	39,9
	Variazione %	20,1%	68,2%	-21,1%	9,3%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 1.626.248

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 38.725) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 4.375), 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

	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	1.043.673	64,2	1.000.543	61,5	43.130	4,3
India	267.204	16,4	235.206	14,5	31.998	13,6
Asia Pacific 2W	315.371	19,4	391.127	24,0	(75.756)	-19,4
Totale	1.626.248	100,0	1.626.876	100,0	(628)	0,0

Ricavi per tipologia di veicoli

	Primi nove mesi 2023		Primi nove mesi 2022		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
Due Ruote	1.293.551	79,5	1.338.881	82,3	(45.330)	-3,4
Veicoli Commerciali	332.697	20,5	287.995	17,7	44.702	15,5
Totale	1.626.248	100,0	1.626.876	100,0	(628)	0,0

Nei primi nove mesi 2023 i ricavi netti di vendita sono rimasti sostanzialmente in linea con quelli del 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 1.027.612

La riduzione dei costi per materiali rispetto ai primi nove mesi 2022 (-2,8%) è dovuta alla diminuzione dei volumi di vendita. La voce include per €/000 19.409 (€/000 34.707 nello stesso periodo 2022) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui vari mercati.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 223.224

La voce ha mostrato una diminuzione dell'1,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. La riduzione è correlata principalmente alla flessione dei costi delle energie e dei trasporti che nel 2022 avevano raggiunto picchi anomali.

7. Costi del personale

€/000 199.039

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 2.076 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	151.850	150.960	890
Oneri sociali	37.352	37.640	(288)
Trattamento di fine rapporto	6.775	6.389	386
Altri costi	3.062	1.922	1.140
Totale	199.039	196.911	2.128

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

Consistenza media			
	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	115,0	110,2	4,8
Quadri	684,8	672,7	12,1
Impiegati	1.642,1	1.606,9	35,2
Operai	3.875,9	4.105,9	(230,0)
Totale	6.317,8	6.495,7	(177,9)

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

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

Consistenza puntuale al			
	30 settembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Dirigenti	115	116	(1)
Quadri	687	688	(1)
Impiegati	1.645	1.596	49
Operai	3.569	3.438	131
Totale	6.016	5.838	178
Emea e Americas	3.355	3.260	95
India	1.432	1.369	63
Asia Pacific 2W	1.229	1.209	20
Totale	6.016	5.838	178

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 109.147

Tale voce è così composta:

	Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	61.624	56.482	5.142
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	39.845	37.975	1.870
Ammortamenti diritti d'uso	7.678	7.362	316
Totale	109.147	101.819	7.328

9. Altri proventi operativi

€/000 117.844

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento del 6,5% rispetto ai primi nove mesi del 2022.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 1.878 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 (2.703)**

Tale voce è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante.

11. Altri costi operativi **€/000 22.260**

L'incremento di €/000 4.257 è principalmente correlato ai maggiori accantonamenti a fondo rischi.

12. Risultato partecipazioni **€/000 (156)**

Gli oneri netti da partecipazione sono così composti:

- €/000 (161) quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity;
- €/000 5 quota del risultato di pertinenza del Gruppo della società collegata Pontech valutata ad equity.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti **€/000 (30.090)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2023 è stato negativo per €/000 30.090. Il peggioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è dovuto essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, parzialmente mitigato dall'impatto positivo della gestione valutaria.

14. Imposte del periodo **€/000 44.153**

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

15. Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione **€/000 0**

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

16. Utile per azione

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

		Primi nove mesi 2023	Primi nove mesi 2022
Utile (Perdita) del periodo	€/000	85.708	70.874
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	85.708	70.874
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		354.554.003	356.329.951
Utile per azione ordinaria	€	0,242	0,199
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		354.554.003	356.329.951
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,242	0,199

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 734.708

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 5.184 per effetto essenzialmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza.

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

Nei primi nove mesi 2023 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 2.117.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2023, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Situazione al 31.12.2022	Movimenti del periodo						Situazione al 30.09.2023	
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
Costi di sviluppo	109.322	32.187	0	(25.676)	(141)	0	(214)	0	115.478
In esercizio	79.293	2.513	5.380	(25.676)	0	0	(238)	0	61.272
Imm. in corso e acconti	30.029	29.674	(5.380)	0	(141)	0	24	0	54.206
Diritti di brevetto	142.377	34.887	0	(35.739)	(43)	0	5	0	141.487
In esercizio	101.330	5.512	6.969	(35.739)	(43)	0	1	0	78.030
Imm. in corso e acconti	41.047	29.375	(6.969)	0	0	0	4	0	63.457
Marchi	29.412	0	0	(50)	0	0	0	0	29.362
In esercizio	29.412	0	0	(50)	0	0	0	0	29.362
Avviamento	446.940	0	0	0	0	0	0	0	446.940
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	0	446.940
Altre	1.473	233	0	(159)	0	0	(39)	(67)	1.441
In esercizio	272	65	378	(159)	0	0	0	(67)	489
Imm. in corso e acconti	1.201	168	(378)	0	0	0	(39)	0	952
Totale	729.524	67.307	0	(61.624)	(184)	0	(248)	(67)	734.708
In esercizio	657.247	8.090	12.727	(61.624)	(43)	0	(237)	(67)	616.093
Imm. in corso e acconti	72.277	59.217	(12.727)	0	(141)	0	(11)	0	118.615

18. Immobili, impianti e macchinari

€/000 286.903

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

Le immobilizzazioni materiali sono diminuite complessivamente di €/000 4.463 per effetto principalmente degli ammortamenti di competenza che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli investimenti del periodo e dell'impatto della svalutazione della rupia indiana e del dong vietnamita sull'euro.

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi 2023 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 378.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2023, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

	Situazione al	Movimenti del periodo							Situazione al
	In migliaia di Euro 31.12.2022	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Differenze cambio	Altro	30.09.2023
	Valore netto								Valore netto
Terreni	37.213	0	0	0	0	0	79	0	37.292
In esercizio	37.213	0	0	0	0	0	79	0	37.292
Imm. in corso e acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbricati	89.830	2.219	0	(3.973)	(187)	0	(197)	(47)	87.645
In esercizio	86.377	344	858	(3.973)	(187)	0	(191)	20	83.248
Imm. in corso e acconti	3.453	1.875	(858)	0	0	0	(6)	(67)	4.397
Impianti e macchinari	108.974	22.082	0	(16.564)	(57)	0	(526)	20	113.929
In esercizio	95.221	2.177	9.484	(16.564)	0	0	(438)	20	89.900
Imm. in corso e acconti	13.753	19.905	(9.484)	0	(57)	0	(88)	0	24.029
Attrezzature	41.745	5.787	0	(11.717)	(54)	0	12	40	35.813
In esercizio	38.382	2.158	867	(11.717)	(54)	0	10	420	30.066
Imm. in corso e acconti	3.363	3.629	(867)	0	0	0	2	(380)	5.747
Altri beni	13.604	6.296	0	(7.591)	(58)	0	(14)	(13)	12.224
In esercizio	10.426	5.566	3.222	(7.591)	(42)	0	(15)	(13)	11.553
Imm. in corso e acconti	3.178	730	(3.222)	0	(16)	0	1	0	671
Totale	291.366	36.384	0	(39.845)	(356)	0	(646)	0	286.903
In esercizio	267.619	10.245	14.431	(39.845)	(283)	0	(555)	447	252.059
Imm. in corso e acconti	23.747	26.139	(14.431)	0	(73)	0	(91)	(447)	34.844

19. Diritti d'uso

€/000 33.742

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>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Situazione al 31.12.2022	7.049	18.659	7.275	1.661	2.217	36.861
Incrementi		2.467			2.461	4.928
Ammortamenti	(141)	(5.308)	(642)	(318)	(1.269)	(7.678)
Decrementi	(7)	(241)			(1)	(249)
Differenze cambio	(116)	(5)			1	(120)
Movimenti del periodo	(264)	(3.087)	(642)	(318)	1.192	(3.119)
Situazione al 30.09.2023	6.785	15.572	6.633	1.343	3.409	33.742

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 37 "Passività finanziarie".

20. Attività fiscali differite

€/000 52.381

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.

21. Rimanenze

€/000 336.800

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	175.373	202.223	(26.850)
Fondo svalutazione	(17.953)	(11.532)	(6.421)
<i>Valore netto</i>	<i>157.420</i>	<i>190.691</i>	<i>(33.271)</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.861	31.993	(17.132)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>14.009</i>	<i>31.141</i>	<i>(17.132)</i>
Prodotti finiti e merci	185.666	176.632	9.034
Fondo svalutazione	(20.732)	(19.754)	(978)
<i>Valore netto</i>	<i>164.934</i>	<i>156.878</i>	<i>8.056</i>
Acconti	437	968	(531)
Totale	336.800	379.678	(42.878)

22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 94.539

Al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	94.151	66.675	27.476
Crediti comm. verso JV	383	459	(76)
Crediti comm. verso controllanti		9	(9)
Crediti comm. verso collegate	5		5
Totale	94.539	67.143	27.396

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 33.041.

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 2023 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 151.095.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 138.131.

Al 30 settembre 2023 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 15.496 e trovano contropartita nelle passività correnti.

23. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 74.761

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	25.765		25.765	25.721		25.721	44	0	44
Crediti verso JV	588		588	544		544	44	0	44
Crediti verso imprese collegate	5		5	28		28	(23)	0	(23)
Ratei attivi	1.731		1.731	1.390		1.390	341	0	341
Risconti attivi	13.230	9.234	22.464	11.331	10.771	22.102	1.899	(1.537)	362
Anticipi a fornitori	1.202	1	1.203	1.095	1	1.096	107	0	107
Anticipi a dipendenti	472	24	496	513	24	537	(41)	0	(41)
Fair value strumenti derivati di copertura	4.105	276	4.381	5.530	582	6.112	(1.425)	(306)	(1.731)
Depositi in garanzia	306	1.165	1.471	299	1.125	1.424	7	40	47
Crediti verso altri	9.036	7.621	16.657	9.667	7.518	17.185	(631)	103	(528)
Totale	56.440	18.321	74.761	56.118	20.021	76.139	322	(1.700)	(1.378)

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 3.768 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 276 parte corrente e €/000 276 parte non corrente), dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 61 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include per €/000 3.888 (€/000 3.480 al 31 dicembre 2022) 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 2023 la Società indiana ha incassato crediti correlati a tali contributi per €/000 1.113.

24. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)

€/000 56.976

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	13.080	293	13.373	33.828	741	34.569	(20.748)	(448)	(21.196)
Imposte sul reddito	4.500	6.366	10.866	2.949	6.270	9.219	1.551	96	1.647
Altri	32.031	706	32.737	8.324	1.809	10.133	23.707	(1.103)	22.604
Totale	49.611	7.365	56.976	45.101	8.820	53.921	4.510	(1.455)	3.055

25. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 30 settembre 2023 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

26. Attività destinate alla vendita

€/000 0

Al 30 settembre 2023 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

27. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 665.303

Al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	654.899	729.974	(75.075)
Debiti commerciali verso JV	10.325	9.518	807
Debiti commerciali verso collegate	10	26	(16)
Debiti commerciali verso controllanti	69	314	(245)
Totale	665.303	739.832	(74.529)
<i>Di cui factoring indiretto</i>	<i>301.215</i>	<i>297.231</i>	<i>3.984</i>

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

Al 30 settembre 2023 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è pari a €/000 301.215 (€/000 297.231 al 31 dicembre 2022).

28. Fondi (quota corrente e non corrente)

€/000 36.228

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

	Saldo al 31 dicembre 2022	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio	Saldo al 30 settembre 2023
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	21.057	9.520	(8.478)	(105)	21.994
Fondo rischi contrattuali	6.974	2.000		7	8.981
Fondo contenzioso legale	1.933		(48)	1	1.886
Fondo rischi certificati ETS	513	500	(513)		500
Altri fondi rischi	734	2.163	(62)	32	2.867
Totale	31.211	14.183	(9.101)	(65)	36.228

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

	Al 30 settembre 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.845	8.149	21.994	13.042	8.015	21.057	803	134	937
Fondo rischi contrattuali	981	8.000	8.981	974	6.000	6.974	7	2.000	2.007
Fondo contenzioso legale	165	1.721	1.886	212	1.721	1.933	(47)	0	(47)
Fondo rischi certificati ETS	500	-	500	513	-	513	(13)	0	(13)
Altri fondi rischi	2.449	418	2.867	316	418	734	2.133	0	2.133
Totale	17.940	18.288	36.228	15.057	16.154	31.211	2.883	2.134	5.017

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 9.520 ed è stato utilizzato per €/000 8.478 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.

29. Passività fiscali differite

€/000 7.799

La voce ammonta a €/000 7.799 rispetto a €/000 5.173 al 31 dicembre 2022.

30. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 23.854

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	824	771	53
Fondo trattamento di fine rapporto	23.030	24.943	(1.913)
Totale	23.854	25.714	(1.860)

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 2023 sarebbero stati più bassi di €/000 699.

31. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 18.182

Al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	10.477	11.651	(1.174)
Debiti per imposte non sul reddito	78	193	(115)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	2.910	1.120	1.790
. Ritenute operate alla fonte	2.709	5.532	(2.823)
. Altri	2.008	526	1.482
Totale	7.627	7.178	449
TOTALE	18.182	19.022	(840)

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.

32. Altri debiti (correnti e non correnti)

€ /000 121.600

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	34.080	48	34.128	28.377	48	28.425	5.703	-	5.703
Depositi cauzionali		4.542	4.542		4.087	4.087	-	455	455
Ratei passivi	12.225		12.225	4.696		4.696	7.529	-	7.529
Risconti passivi	6.801	11.004	17.805	4.233	11.318	15.551	2.568	(314)	2.254
Verso istituti di previdenza	5.214		5.214	9.037		9.037	(3.823)	-	(3.823)
Fair value strum. derivati	5.877		5.877	3.062		3.062	2.815	-	2.815
Verso collegate	70		70	114		114	(44)	-	(44)
Verso controllanti	27.115		27.115	26.336		26.336	779	-	779
Altri	14.548	76	14.624	17.855	77	17.932	(3.307)	(1)	(3.308)
Totale	105.930	15.670	121.600	93.710	15.530	109.240	12.220	140	12.360

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 12.354 e altre retribuzioni da pagare per €/000 21.774.

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

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura 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 5.324 parte corrente) e dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 553 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 46 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 5.347 (€/000 5.711 al 31 dicembre 2022) 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 23 "Altri crediti".

33. 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 37 "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

34. Partecipazioni

€/000 9.232

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	9.011	9.697	(686)
Partecipazioni in società collegate	221	216	5
Totale	9.232	9.913	(681)

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.

35. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 16

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura			0	59		59	(59)	0	(59)
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
Totale	0	16	16	59	16	75	(59)	0	(59)

36. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 232.848

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

	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	232.776	242.569	(9.793)
Denaro e valori in cassa	72	47	25
Totale	232.848	242.616	(9.768)

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 2023	Al 30 settembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	232.848	292.083	(59.235)
Scoperti di c/c		(912)	912
Saldo finale	232.848	291.171	(58.323)

37. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti) **€/000 622.012**

Nel corso dei primi nove mesi 2023 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 11.168. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 30 settembre 2023 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 13.552.

	Passività finanziarie al 30 settembre 2023			Passività finanziarie al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	117.578	477.913	595.491	71.149	510.790	581.939	46.429	(32.877)	13.552
Passività fin. per diritti d'uso	8.065	18.456	26.521	11.192	17.713	28.905	(3.127)	743	(2.384)
Totale	125.643	496.369	622.012	82.341	528.503	610.844	43.302	(32.134)	11.168

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 389.164 al 30 settembre 2023 rispetto a €/000 368.228 al 31 dicembre 2022.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2023 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)¹⁰

	AI 30 settembre 2023	AI 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	232.848	242.616	(9.768)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti			0
D Liquidità (A + B + C)	232.848	242.616	(9.768)
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(81.292)	(33.739)	(47.553)
Debiti verso banche	(57.660)	(10.436)	(47.224)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(15.496)	(12.040)	(3.456)
Passività fin. per diritti d'uso	(8.065)	(11.192)	3.127
. di cui per leasing finanziari	(1.251)	(1.190)	(61)
. di cui per leasing operativi	(6.814)	(10.002)	3.188
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(44.351)	(48.602)	4.251
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(125.643)	(82.341)	(43.302)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	107.205	160.275	(53.070)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(249.858)	(282.767)	32.909
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(231.261)	(264.878)	33.617
Passività fin. per diritti d'uso	(18.456)	(17.713)	(743)
. di cui per leasing finanziari	(2.336)	(3.286)	950
. di cui per leasing operativi	(16.120)	(14.427)	(1.693)
Debiti verso altri finanziatori	(141)	(176)	35
J Strumenti di debito	(246.511)	(245.736)	(775)
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(496.369)	(528.503)	32.134
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(389.164)	(368.228)	(20.936)

Per quanto riguarda il factoring indiretto si rimanda al commento riportato alla Nota 27 "Debiti Commerciali".

¹⁰ 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 nei due periodi a confronto ed i relativi ratei.

La tabella seguente riepiloga le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2022	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2023
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	242.616	(8.417)			(1.351)		232.848
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide							0
C	Altre attività finanziarie correnti							0
D	Liquidità (A + B + C)	242.616	(8.417)	0	0	(1.351)	0	232.848
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(33.739)	0	19.677	(63.620)	(4.407)	(1)	(81.292)
	Scoperti di c/c	(64)		64				0
	Debiti di c/c	(10.372)		81	(48.124)	755		(57.660)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(10.436)</i>	<i>0</i>	<i>145</i>	<i>(48.124)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(57.660)</i>
	Prestito obbligazionario	0						0
	Debiti verso società di factoring	(12.040)		12.040	(15.496)			(15.496)
	Passività fin. per diritti d'uso	(11.192)		7.457	(4.372)	43	(1)	(8.065)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.190)</i>		<i>890</i>	<i>(950)</i>		<i>(1)</i>	<i>(1.251)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(10.002)</i>		<i>6.567</i>	<i>(3.422)</i>	<i>43</i>		<i>(6.814)</i>
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)		35	(35)			(71)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(48.602)		38.341	(34.065)		(25)	(44.351)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(82.341)	0	58.018	(63.620)	(4.407)	(26)	(125.643)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	160.275	(8.417)	58.018	(63.620)	(553)	(26)	107.205
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(282.767)	0	0	38.472	(41)	(5.522)	(249.858)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(264.878)			34.065		(448)	(231.261)
	Passività per diritti d'uso	(17.713)			4.372	(41)	(5.074)	(18.456)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(3.286)</i>			<i>950</i>			<i>(2.336)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(14.427)</i>			<i>3.422</i>	<i>(41)</i>	<i>(5.074)</i>	<i>(16.120)</i>
	Debiti verso altri finanziatori	(176)			35			(141)
J	Strumenti di debito	(245.736)					(775)	(246.511)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti							
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(528.503)	0	0	38.472	(41)	(6.297)	(496.369)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(368.228)	(8.417)	58.018	(63.620)	(594)	(6.323)	(389.164)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 275.612 (di cui €/000 231.261 non corrente e €/000 44.351 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 5.714 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca e Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di

ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 46.619 (del valore nominale di €/000 46.666) 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 25.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.336 (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 20.172 (del valore nominale di €/000 20.250) 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 13.289 (del valore nominale di €/000 13.333) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.333 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 2.739 (del valore nominale di €/000 2.750) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.492 (del valore nominale di €/000 5.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 3.938 (del valore nominale di €/000 3.942) 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 e finanziamenti inutilizzati al 30 settembre 2023:

- €/000 200.000 linea di credito revolving sindacata con scadenza 5 gennaio 2024;
- €/000 20.000 linea di credito revolving concessa da Banca Intesa San Paolo con scadenza 31 gennaio 2024;
- €/000 10.000 linea di credito revolving concessa da Banca del Mezzogiorno con scadenza 1 luglio 2026;
- €/000 12.500 linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna con scadenza 2 agosto 2026;
- €/000 60.000 finanziamento concesso dalla Banca Europea degli Investimenti con scadenza 9 anni dall'erogazione.

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

La voce "Strumenti di debito" per €/000 246.511 (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 positivo e Ba3 con outlook stabile. 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.

Si segnala che la Società in data 5 ottobre 2023 ha rimborsato in via anticipata l'intero ammontare del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 alle condizioni specificate nell'indenture e ha emesso un prestito obbligazionario di pari importo con scadenza 5 ottobre 2030 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 6,50%.

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 15.496.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 212 di cui €/000 141 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

Covenants

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

- 1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali

mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società 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 26.521

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 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	6.814	16.120	22.934	10.002	14.427	24.429	(3.188)	1.693	(1.495)
Leasing finanziari	1.251	2.336	3.587	1.190	3.286	4.476	61	(950)	(889)
Totale	8.065	18.456	26.521	11.192	17.713	28.905	(3.127)	743	(2.384)

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 1.383 (€/000 692 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 3.587 (valore nominale di €/000 3.590) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 3.545 (valore nominale di €/000 3.548) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento scadrà ad agosto 2026 e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 2.336);
- leasing finanziario per €/000 42 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (tutto incluso nella parte corrente).

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 30 settembre 2023 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	43.000	5.436	21/10/2023
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	340.000	2.205	31/10/2023
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	15.000	1.273	02/11/2023
Piaggio & C.	Acquisto	USD	38.100	35.031	11/11/2023
Piaggio & C.	Vendita	CAD	950	658	04/11/2023
Piaggio & C.	Vendita	CNY	112.000	14.437	01/11/2023
Piaggio & C.	Vendita	JPY	270.000	1.737	18/11/2023
Piaggio & C.	Vendita	USD	65.876	60.273	24/11/2023
Piaggio & C.	Vendita	VND	634.600.000	23.692	22/04/2024
Piaggio Vehicles Private Limited	Acquisto	EUR	2.900	257.530	27/10/2023
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	3.150	260.946	06/11/2023
PT Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	14.253	218.714.957	29/10/2023
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	364.651.159	13.921	20/12/2023

- **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 2023 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Vendita	USD	98.500	93.366	28/04/2024
Piaggio & C.	Vendita	GBP	16.400	18.852	26/05/2024
Piaggio & C.	Acquisto	INR	4.151.855	43.573	15/03/2025
Piaggio & C.	Acquisto	USD	13.000	11.687	30/10/2023
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	1.083.000	144.842	20/06/2024

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 2023 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è negativo per €/000 1.556.

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 2023 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 13.333 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e la mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 30 settembre 2023 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 552.

Rischio di prezzo Materie Prime

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

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

Al 30 settembre 2023 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 492.

	FAIR VALUE
<i>In migliaia di euro</i>	
<u><i>Piaggio & C. S.p.A.</i></u>	
Interest Rate Swap	552
Coperture Commodities	(492)

G) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

38. Capitale Sociale e riserve

€/000 417.928

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

Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2023				
	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	354.632.049	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 (1.280)

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. del 18 aprile 2023, ha deliberato l'annullamento di n. 3.521.595 azioni proprie in portafoglio della Società mantenendo invariato l'attuale capitale sociale (pari a Euro 207.613.944,37). L'annullamento delle predette azioni proprie in portafoglio ha richiesto una modifica dell'articolo 5.1 dello Statuto sociale, finalizzata a recepire il nuovo numero di azioni pari a 354.632.049.

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 376.161 azioni proprie. Pertanto al 30 settembre 2023 Piaggio & C. detiene n. 376.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,1061% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2023	2022
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	358.153.644	358.153.644
Di cui azioni proprie in portafoglio	3.521.595	1.045.818
Di cui azioni in circolazione	354.632.049	357.107.826
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie	(3.521.595)	
Acquisto azioni proprie	376.161	2.475.777
Situazione al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022		
Azioni emesse	354.632.049	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	376.161	3.521.595
Azioni in circolazione	354.255.888	354.632.049

Si informa infine che nel corso del mese di ottobre 2023 sono stati effettuati ulteriori acquisti di 50.000 azioni proprie. Pertanto alla data di approvazione del presente bilancio trimestrale abbreviato al 30 settembre 2023 Piaggio & C. detiene n. 426.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,1202% delle azioni emesse.

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2023 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2022.

Riserva legale €/000 32.707

La riserva legale al 30 settembre 2023 risulta incrementata di €/000 3.753 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva da valutazione strumenti finanziari €/000 (1.180)

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

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 18 aprile 2023 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 10 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (data di stacco della cedola n. 20 il giorno 24 aprile 2023, record date 25 aprile 2023 e data di pagamento 26 aprile 2023), in aggiunta all'acconto di 8,5 centesimi di euro pagato il 21 settembre 2022 (data stacco cedola 19 settembre 2022), per un dividendo totale

dell'esercizio 2022 di 18,5 centesimi di euro. Il dividendo complessivo a valere sull'utile di esercizio 2022 residuo dopo le allocazioni a riserva è risultato pari a complessivi euro 65.661.291,29.

Nella seduta del 27 luglio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2023 pari a 12,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (8,5 centesimi di euro erano stati deliberati per l'acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2022). Complessivamente il giorno 20 settembre 2023 sono stati pagati a tale titolo euro 44.294.486,00 (data di stacco della cedola n. 21 18 settembre 2023 e record date 19 settembre 2023).

Riserve di risultato €/000 197.905

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

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

39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo

€/000 (4.555)

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 30 settembre 2023						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			624	624		624
Totale	0	0	624	624	0	624
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(918)		(918)	(11)	(929)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(3.725)	(525)		(525)		(525)
Totale	(3.725)	(1.443)	0	(5.168)	(11)	(5.179)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(3.725)	(1.443)	624	(4.544)	(11)	(4.555)

Al 30 settembre 2022

Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			4.321	4.321		4.321
Totale			4.321	4.321	0	4.321

Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.310)		(1.310)	(29)	(1.339)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(4.966)	455		(4.966)		(4.966)
Totale	(4.966)	(855)	0	(5.821)	(29)	(5.850)

Altri componenti di Conto Economico Complessivo

	(4.966)	(855)	4.321	(1.500)	(29)	(1.529)
--	----------------	--------------	--------------	----------------	-------------	----------------

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

	Al 30 settembre 2023			Al 30 settembre 2022		
	<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	621	3	624	5.686	(1.365)	4.321
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(929)		(929)	(1.339)		(1.339)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(525)		(525)	455		455
	(4.879)	1.154	(3.725)	(6.534)	1.568	(4.966)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(5.712)	1.157	(4.555)	(1.732)	203	(1.529)

H) ALTRE INFORMAZIONI

40. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 30 settembre 2023 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

41. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2023 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, 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 2023	Al 31 dicembre 2022
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,5680	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 2022, per un ulteriore triennio, la Capogruppo¹¹ 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.

¹¹ 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
 - Piaggio Asia Pacific
 - Piaggio Group Japan
 - PT Piaggio Indonesia
- 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
 - PT Piaggio Indonesia
- 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
 - Aprilia Racing
 - Piaggio Concept Store Mantova
 - 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:

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

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, PT Piaggio Indonesia, Piaggio Group Japan e Piaggio Asia Pacific

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

PT 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

- effettua la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. S.p.A., Piaggio Vietnam sui mercati dell'area asiatica in cui il Gruppo non è presente con proprie società.

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;
- alcuni componenti.

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

- un servizio di gestione e organizzazione della squadra corse e promozione dei marchi commerciali (di proprietà di Piaggio & C. S.p.A.).

Piaggio España 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 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 2023 ed intrattenuti nel corso dell'esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 30 settembre 2023	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>								
Rapporti economici								
Ricavi netti		1				6	7	0,00%
Costo per materiali						19.409	19.409	1,89%
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	317	600	53		169	1.144	0,51%
Altri proventi operativi		37	23			229	289	0,25%
Altri costi operativi	2	15		1			18	0,08%
Risultato partecipazioni					5	(161)	(156)	100,00%
Oneri finanziari		31		10			41	0,13%
Rapporti patrimoniali								
Crediti commerciali correnti			5			383	388	0,41%
Altri crediti correnti		25.765	5			588	26.358	46,70%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		445		247			692	3,75%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		496		195			691	8,57%
Debiti commerciali correnti	10	59		10		10.325	10.404	1,56%
Altri debiti correnti	10	27.115	60				27.185	25,66%

42. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per il primi nove mesi 2023 e per il 2022 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

43. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2022 e dei primi nove mesi del 2023 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.

44. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2023 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 2023.

45. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 10 novembre 2023 su autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

* * *

Mantova, 30 ottobre 2023

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno