



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2024**

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

#### Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione sulla gestione .....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa .....</i>	6
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali .....</i>	7
<i>Profilo del Gruppo .....</i>	9
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2024 .....</i>	13
<i>Decarbonizzazione e sostenibilità .....</i>	16
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo .....</i>	17
Conto economico consolidato .....	17
Dati operativi.....	19
Situazione patrimoniale consolidata .....	21
Rendiconto finanziario consolidato .....	23
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” .....	24
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	26
Due Ruote .....	26
Veicoli Commerciali.....	29
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....</i>	31
<i>Prevedibile evoluzione della gestione .....</i>	32
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	33
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2024 .....</b>	<b>34</b>
<i>Prospetti contabili consolidati.....</i>	35
Conto Economico Consolidato .....	36
Conto Economico Complessivo Consolidato .....	37
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata .....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	40
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	41
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata .....</i>	42



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.

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione contabile.

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.

## Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio 2023 <sup>1</sup>
	2024	2023 <sup>1</sup>	
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti	1.357,2	1.619,2	1.985,1
Margine Lordo Industriale <sup>2</sup>	402,4	461,8	565,2
Risultato Operativo	129,4	160,1	180,7
Risultato Ante Imposte	90,8	129,9	135,3
Utile (Perdita) del periodo	62,2	85,7	91,1
.Terzi			
.Gruppo	62,2	85,7	91,1
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	868,0	807,1	850,0
Posizione Finanziaria Netta <sup>2</sup>	(461,2)	(389,2)	(434,0)
Patrimonio Netto	406,8	417,9	416,0
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	29,7%	28,5%	28,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	4,6%	5,3%	4,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	9,5%	9,9%	9,1%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	15,3%	20,5%	21,9%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	14,9%	19,8%	21,3%
EBITDA <sup>2</sup>	234,3	269,3	325,0
EBITDA su Ricavi Netti (%)	17,3%	16,6%	16,4%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	380,0	454,4	559,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	117,4	103,7	162,9
Dipendenti a fine periodo (numero)	5.858	6.016	5.925

<sup>1</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 7,0 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (9,5 ML di euro sui 12 mesi 2023) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

<sup>2</sup> Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance non-gaap".

## Risultati per settore operativo

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2024	191,6	109,6	78,8	<b>380,0</b>
	Primi nove mesi 2023	222,4	110,5	121,5	<b>454,4</b>
	Variazione	(30,8)	(0,9)	(42,7)	<b>(74,4)</b>
	Variazione %	-13,9%	-0,8%	-35,2%	<b>-16,4%</b>
Ricavi netti <sup>3</sup> (milioni di euro)	Primi nove mesi 2024	898,4	258,2	200,5	<b>1.357,2</b>
	Primi nove mesi 2023	1.043,7	260,2	315,4	<b>1.619,2</b>
	Variazione	(145,2)	(1,9)	(114,8)	<b>(262,0)</b>
	Variazione %	-13,9%	-0,7%	-36,4%	<b>-16,2%</b>
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2024	3.580,4	1.417,9	1.150,8	<b>6.149,1</b>
	Primi nove mesi 2023	3.715,3	1.371,3	1.231,2	<b>6.317,8</b>
	Variazione	(134,9)	46,6	(80,4)	<b>(168,7)</b>
	Variazione %	-3,6%	3,4%	-6,5%	<b>-2,7%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2024	92,6	17,2	7,6	<b>117,4</b>
	Primi nove mesi 2023	67,5	22,9	13,4	<b>103,7</b>
	Variazione	25,2	(5,6)	(5,8)	<b>13,7</b>
	Variazione %	37,3%	-24,6%	-43,3%	<b>13,2%</b>

<sup>3</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 7,0 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (9,5 ML di euro sui 12 mesi 2023) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.



## 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 436.300 veicoli venduti nel 2023. 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 123.300 veicoli venduti nel 2023;
- 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

#### Amministratore Delegato

Michele Colaninno<sup>(1)</sup>

#### Consiglieri

Alessandro Lai<sup>(2),(3),(4)</sup>

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

Carlo Zanetti

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

Ugo Ottaviano Zanello

Micaela Vescia<sup>(5)</sup>

Paola Mignani <sup>(4)</sup>

Patrizia Albano

Rita Ciccone<sup>(3),(5)</sup>

Raffaella Annamaria Pagani

### Comitato per il controllo sulla gestione

#### Presidente

Raffaella Annamaria Pagani

Alessandro Lai

Paola Mignani

### 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 Nomine e Remunerazione

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

(2) Lead Independent Director

(3) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(4) Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

(5) Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

Tutte le informazioni relative ai poteri riservati al Consiglio di Amministrazione, alle deleghe conferite al Presidente Esecutivo 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](http://www.piaggiogroup.com) nella sezione *Governance*.

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. del 17 aprile 2024, ha approvato:

- le proposte di modifiche statutarie relative all'adozione del modello di amministrazione e controllo c.d. monistico, caratterizzato dalla presenza di un Consiglio di Amministrazione, a cui compete la funzione di gestione e di un Comitato per il Controllo sulla Gestione, costituito all'interno del Consiglio stesso, con funzioni di controllo;
- ulteriori modifiche statutarie anche in adeguamento alle più recenti prassi e orientamenti, per le quali si rinvia alla relativa relazione illustrativa (vedi <https://www.piaggiogroup.com/it/governance/assemblea>).

L'adozione del sistema monistico è funzionale a un ulteriore efficientamento della proficua e tempestiva sinergia tra la funzione di gestione e quella di controllo a beneficio della Società e di tutti i suoi stakeholders e conferma, ancora una volta, la costante attenzione di Piaggio a uniformarsi alle best practices internazionali in tema di governance, essendo tale modello quello maggiormente diffuso presso gli emittenti quotati sui mercati azionari europei e internazionali.

## Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2024

**15 gennaio 2024** – Jacopo Cerutti con Aprilia Tuareg, ha trionfato al suo esordio nella competizione Africa Eco Race 2024. Sempre in testa alla classifica dal primo all'ultimo degli oltre 6.000 chilometri, la offroad italiana si dimostra un progetto vincente.

**19 gennaio 2024** – Vespa esprime tutta la propria vocazione lifestyle con la costituzione del progetto Fashion & Apparel, nato per creare un collettivo Vespa che unisca l'arte, la moda, la musica e ogni altra esperienza culturale per un viaggio mitico attorno al mondo.

Il debutto ufficiale è avvenuto ad Hong Kong, con la presentazione di una Varsity Jacket ispirata alla nuova Vespa 946 Dragon. Vespa 946 Dragon è prodotta in edizione limitata a 1.888 esemplari e vuole celebrare l'anno del drago del calendario lunare.

**12 marzo 2024** - Piaggio Fast Forward (PFF) ha presentato kilo™, il rivoluzionario robot dotato di tecnologia smart following. Svelato in anteprima mondiale al Modex, la principale fiera americana nel settore del supply chain, kilo™ è un pianale robotizzato hand free con una capacità di carico fino a 130kg. Nel progetto di riqualificazione e ammodernamento che coinvolgerà lo stabilimento produttivo di Mandello del Lario, il Gruppo Piaggio ha previsto l'integrazione del robot kilo™ all'interno delle linee produttive; a seguire è previsto l'utilizzo di kilo™ anche negli altri poli produttivi del Gruppo in Italia, in India, Vietnam e Indonesia.

**27 marzo 2024** – Il Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, ha ricevuto al Palazzo del Quirinale il Presidente Esecutivo del Gruppo Piaggio, Matteo Colaninno, e l'Amministratore Delegato, Michele Colaninno, in occasione del 140 anniversario di fondazione della Società.

**15 aprile 2024** - Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha autorizzato un Contratto di sviluppo proposto dal Gruppo Piaggio che prevede un piano di investimento di circa 112 milioni di euro finalizzato all'ampliamento della produzione dello stabilimento di Pontedera, in provincia di Pisa. Il programma di sviluppo industriale, denominato "E-Mobility", prevede l'introduzione e lo sviluppo di una nuova linea di motori elettrici dedicata a veicoli a zero emissioni di nuova generazione e cinque progetti di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, finalizzati allo sviluppo di componenti e sistemi per veicoli a propulsione elettrica, nonché allo sviluppo di soluzioni in ambito digital che riguardano tematiche di sicurezza e monitoraggio dello stato del veicolo, sistemi avanzati di assistenza alla guida e sistema completo di cybersecurity.

**15 aprile 2024** - Maverick Viñales insieme ad Aprilia ha trionfato nel Gran Premio delle Americhe, regalando alla Casa di Noale la vittoria numero 298 della sua storia nel Motomondiale.

**17 aprile 2024** - L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A., ha approvato l'adozione del nuovo testo di Statuto sociale e quindi dell'adozione del modello di amministrazione e controllo "monistico". Ha inoltre nominato il Consiglio di Amministrazione approvando la proposta presentata dal Socio Immsi S.p.A. di determinare in 12 il numero dei suoi componenti, di cui oltre la maggioranza, pari

a 9 membri, ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa applicabile. La durata del mandato del Consiglio di Amministrazione è stata stabilita in tre esercizi, fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2026. Sono stati nominati amministratori: Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Alessandro Lai (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Graziano Gianmichele Visentin (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Carlo Zanetti, Andrea Formica (consigliere indipendente), Ugo Ottaviano Zanello (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Micaela Vescia (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge), Paola Mignani (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), Patrizia Albano (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge), Rita Ciccone (consigliere indipendente), tutti tratti dalla lista di maggioranza presentata da IMMSI S.p.A. (la quale ha ottenuto il 64,508% dei voti), oltre a Raffaella Annamaria Pagani (consigliere indipendente, in possesso dei requisiti previsti dall'art. 25 dello Statuto per la nomina a componenti del Co.co.ge anche iscritto al Registro dei Revisori legali dei conti), tratta dalla lista di minoranza presentata da un gruppo di investitori (la quale ha ottenuto il 27,690% dei voti), non collegata neppure indirettamente con i soci che detengono una partecipazione di maggioranza della Società.

**18 – 21 aprile 2024** - In occasione dei festeggiamenti per i 140 anni dalla fondazione di Piaggio, la città di Pontedera, dove Vespa è nata e dove viene ininterrottamente prodotta dal 1946, ha ospitato per la prima volta l'annuale raduno dei Vespa Club di tutto il mondo. È stata un'edizione da record: sono stati stimati più di trentamila vespisti, per un totale di ventimila Vespa e 55 Vespa Club nazionali ufficialmente rappresentati.

**4 giugno 2024** - Il Gruppo Piaggio rende noto che la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il ricorso di Peugeot Motocycles SAS e Peugeot Motocycles Italia avverso la sentenza del 16 gennaio 2023 della Corte d'Appello di Milano che, in linea con il Tribunale di Milano (in primo grado), aveva accertato la violazione da parte di quest'ultime, con riferimento al veicolo Peugeot Metropolis, della frazione italiana di un brevetto europeo di Piaggio & C. S.p.A.. A seguito della predetta pronuncia passa in giudicato la precedente sentenza resa dalla Corte di Appello di Milano ed è quindi accertata in via definitiva la violazione della frazione italiana del brevetto europeo di Piaggio & C. S.p.A., l'inibitoria, nei confronti di Peugeot Motocycles Italia, sul territorio italiano dell'importazione, esportazione, commercializzazione e pubblicizzazione (anche attraverso internet) del Peugeot Metropolis, nonché la sussistenza del diritto di Piaggio & C. S.p.A. ad ottenere il risarcimento del danno subito.

**8 giugno 2024** – L'edizione 2024 di Aprilia All Stars che si è svolta nel circuito di Misano è stata un successo, tanto da sorpassare i numeri delle edizioni precedenti. Sono arrivati in oltre ventimila da ogni parte d'Italia e d'Europa per festeggiare Aprilia, le sue moto, i suoi piloti e la sua storia.

**11 giugno 2024** – Michele Colaninno, Chief Executive Officer del Gruppo Piaggio è stato eletto per il secondo mandato Presidente di ACEM (Association des Constructeurs Européens de Motocycles), l'associazione europea dell'industria motociclistica con sede a Bruxelles, cui partecipano tutti i gruppi mondiali di moto e scooter.

**12 settembre 2024** - L'Associazione Europea dei Costruttori di Motocicli (ACEM), che rappresenta l'industria e la Federation Internationale de Motocyclisme (FIM, fondata nel 1904), che rappresenta i motociclisti e lo sport, si sono riunite a Bruxelles per ospitare un evento congiunto con l'obiettivo comune di migliorare la mobilità insieme ai leader delle istituzioni dell'Unione Europea.

**16 settembre 2024** – Piaggio ha presentato la nuova gamma Porter NP6 2025, con nuovi allestimenti interni e nuove dotazioni tecniche. Una grandissima evoluzione ha riguardato gli aspetti della sicurezza, grazie alla adozione di una serie completa di dotazioni elettroniche di controllo del veicolo, della marcia e di assistenza alla guida. Si tratta di una serie estremamente completa di funzioni ADAS che si sommano ai nuovi allestimenti per un comfort di livello ancora superiore e a un adeguamento totale alle normative GSR step 2 e sulla cybersecurity. È infine in arrivo, nei prossimi mesi, la versione elettrica Porter NPE.

**16 settembre 2024** – Il pilota Alessandro Di Mario si è laureato Campione della classe Twins Cup in MotoAmerica in sella all'Aprilia RS 660.

**26 settembre 2024** - Nasce Piaggio MP3 310, terza generazione del modello più agile e leggero del veicolo che ha rivoluzionato la mobilità urbana e metropolitana stabilendo nuovi standard di comfort, sicurezza e divertimento nella guida. Piaggio MP3 310 è guidabile con la sola patente auto, grazie all'esclusiva tecnologia a tre ruote Piaggio, ed esordisce con una motorizzazione completamente nuova: il motore 310 hpe, omologato Euro 5+, che beneficia di un aumento di cubatura e di numerosi interventi studiati per elevare l'esperienza di guida non solo sul fronte delle performance, ma anche dal punto di vista del comfort di marcia e della guidabilità, tutto ciò abbinato a una riduzione dei consumi.

## Decarbonizzazione e sostenibilità

Il Gruppo sta implementando le misure volte ad assicurare il raggiungimento dei target previsti dal Piano di Decarbonizzazione presentato a fine 2023.

A tale proposito si segnala che:

- proseguono gli studi per la realizzazione della versione elettrica del Porter NP6 di cui è prevista la commercializzazione nel corso del 2025;
- è iniziata con Vespa Primavera e Moto Guzzi Stelvio l'adozione dei motori EURO5+, ben in anticipo rispetto ai requisiti di legge;
- sono cominciati i lavori per la ristrutturazione dello stabilimento Moto Guzzi di Mandello del Lario utilizzando le più moderne e sostenibili tecniche costruttive;
- il 15 aprile 2024 il Ministero delle Imprese e del Made in Italy ha autorizzato un Contratto di sviluppo proposto dal Gruppo Piaggio che prevede un piano di investimento di circa 112 milioni di euro finalizzato all'ampliamento della produzione dello stabilimento di Pontedera, in provincia di Pisa. Il programma di sviluppo industriale, denominato "E-Mobility", prevede l'introduzione e lo sviluppo di una nuova linea di motori elettrici dedicata a veicoli a zero emissioni di nuova generazione e cinque progetti di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, finalizzati allo sviluppo di componenti e sistemi per veicoli a propulsione elettrica, nonché allo sviluppo di soluzioni in ambito digital che riguardano tematiche di sicurezza e monitoraggio dello stato del veicolo, sistemi avanzati di assistenza alla guida e sistema completo di cybersecurity.



# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 2023 <sup>4</sup>		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>						
Ricavi Netti	1.357,2	100,0%	1.619,2	100,0%	(262,0)	-16,2%
Costo del venduto <sup>5</sup>	954,8	70,3%	1.157,4	71,5%	(202,7)	-17,5%
<b>Margine Lordo Ind.le<sup>4</sup></b>	<b>402,4</b>	<b>29,7%</b>	<b>461,8</b>	<b>28,5%</b>	<b>(59,4)</b>	<b>-12,9%</b>
Spese Operative	273,1	20,1%	301,7	18,6%	(28,6)	-9,5%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>129,4</b>	<b>9,5%</b>	<b>160,1</b>	<b>9,9%</b>	<b>(30,8)</b>	<b>-19,2%</b>
Risultato partite finanziarie	(38,5)	-2,8%	(30,2)	-1,9%	(8,3)	27,4%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>90,8</b>	<b>6,7%</b>	<b>129,9</b>	<b>8,0%</b>	<b>(39,0)</b>	<b>-30,1%</b>
Imposte	28,6	2,1%	44,2	2,7%	(15,5)	-35,2%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>62,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>85,7</b>	<b>5,3%</b>	<b>(23,5)</b>	<b>-27,4%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>129,4</b>	<b>9,5%</b>	<b>160,1</b>	<b>9,9%</b>	<b>(30,8)</b>	<b>-19,2%</b>
Ammortamenti e costi impairment	104,9	7,7%	109,1	6,7%	(4,2)	-3,9%
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>234,3</b>	<b>17,3%</b>	<b>269,3</b>	<b>16,6%</b>	<b>(35,0)</b>	<b>-13,0%</b>

## Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2024	Primi nove mesi 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	898,4	1.043,7	(145,2)
India	258,2	260,2	(1,9)
Asia Pacific 2W	200,5	315,4	(114,8)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.357,2</b>	<b>1.619,2</b>	<b>(262,0)</b>
Due Ruote	1.060,6	1.291,6	(231,1)
Veicoli Commerciali	296,6	327,6	(30,9)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>1.357,2</b>	<b>1.619,2</b>	<b>(262,0)</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2024 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2023 (-16,2%).

La riduzione ha riguardato tutti i mercati: EMEA e Americas (-13,9%), Asia Pacific (-36,4%; -34,2% a cambi costanti) e India (-0,7%; +0,8% a cambi costanti).

<sup>4</sup>A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 7,0 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (9,5 ML di euro sui 12 mesi 2023) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024

<sup>5</sup> Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione ha riguardato maggiormente i veicoli Due Ruote (-17,9%) rispetto ai Veicoli Commerciali (-9,4%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 20,2% dei primi nove mesi 2023 all'attuale 21,9%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dal 79,8% dei primi nove mesi del 2023 al 78,1% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una flessione in termini assoluti rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (-59,4 milioni di euro), ma è risultato in crescita in rapporto al fatturato netto (29,7% al 30 settembre 2024 e 28,5% al 30 settembre 2023).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 29,8 milioni di euro (29,4 milioni di euro nei primi nove mesi 2023).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-9,5%), attestandosi a 273,1 milioni di euro. La variazione è strettamente collegata alla riduzione del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in flessione e pari a 234,3 milioni di euro (269,3 milioni di euro nei primi nove mesi 2023). In rapporto al fatturato, l'EBITDA risulta in crescita e pari al 17,3% (16,6% nei primi nove mesi 2023).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 129,4 milioni di euro, è anch'esso in flessione rispetto ai primi nove mesi 2023; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 9,5% (9,9% nei primi nove mesi 2023).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 38,5 milioni di euro (30,2 milioni di euro al 30 settembre 2023). Il peggioramento è dovuto essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, correlato principalmente all'emissione a ottobre 2023 del nuovo prestito obbligazionario, acuito dall'impatto negativo del risultato delle partecipazioni e della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 28,6 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 31,5%.

L'**utile netto** si attesta a 62,2 milioni di euro (4,6% sui ricavi netti) ed è risultato in diminuzione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 85,7 milioni di euro (5,3% sul fatturato).

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2024	Primi nove mesi 2023	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	191,6	222,4	(30,8)
India	109,6	110,5	(0,9)
Asia Pacific 2W	78,8	121,5	(42,7)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>380,0</b>	<b>454,4</b>	<b>(74,4)</b>
Due Ruote	290,3	364,9	(74,6)
Veicoli Commerciali	89,7	89,5	0,2
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>380,0</b>	<b>454,4</b>	<b>(74,4)</b>

Nel corso dei primi nove mesi 2024, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 380.000 veicoli, registrando un decremento del 16,4% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 454.400.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in leggera crescita le vendite dei Veicoli Commerciali (+0,2%) ed in flessione quelle dei veicoli Due Ruote (-20,5%).

### Organico

Nei primi nove mesi 2024 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-168,7 unità).

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

	Primi nove mesi 2024	Primi nove mesi 2023	Variazione
<i>n. persone</i>			
EMEA e Americas	3.580,4	3.715,3	(134,9)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.315,0</i>	<i>3.440,3</i>	<i>(125,3)</i>
India	1.417,9	1.371,3	46,6
Asia Pacific 2W	1.150,8	1.231,2	(80,4)
<b>Totale</b>	<b>6.149,1</b>	<b>6.317,8</b>	<b>(168,7)</b>

I dipendenti del Gruppo sono pari a 5.858 unità, in riduzione complessivamente di 67 unità rispetto al 31 dicembre 2023 e di 158 unità rispetto al 30 settembre 2023.

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

<i>n. persone</i>	<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 30 settembre 2023</b>
EMEA e Americas	3.338	3.278	3.355
<i>di cui Italia</i>	3.074	3.007	3.076
India	1.404	1.442	1.432
Asia Pacific 2W	1.116	1.205	1.229
<b>Totale</b>	<b>5.858</b>	<b>5.925</b>	<b>6.016</b>

## Situazione patrimoniale consolidata<sup>6</sup>

	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	(171,4)	(178,7)	7,3
Immobilizzazioni Materiali	284,2	287,5	(3,3)
Immobilizzazioni Immateriali	773,9	754,1	19,8
Diritti d'uso	35,0	36,9	(1,8)
Immobilizzazioni Finanziarie	7,4	8,5	(1,1)
Fondi	(61,2)	(58,4)	(2,8)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>868,0</b>	<b>850,0</b>	<b>18,0</b>
Indebitamento Finanziario Netto	461,2	434,0	27,2
Patrimonio Netto	406,8	416,0	(9,1)
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>868,0</b>	<b>850,0</b>	<b>18,0</b>
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2024, che è negativo e pari a 171,4 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 7,3 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2024.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 284,2 milioni di euro al 30 settembre 2024, con una diminuzione pari a circa 3,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Tale riduzione è dovuta principalmente all'impatto negativo originato dall'effetto cambio di circa 2,1 milioni di euro e dalle dismissioni per 1,1 milioni di euro. Gli ammortamenti sono risultati pressochè in linea con gli investimenti del periodo (superiori per 0,1 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 773,9 milioni di euro, in crescita di circa 19,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 20,2 milioni di euro gli ammortamenti ed all'impatto negativo correlato all'effetto cambio ed alle altre variazioni per 0,4 milioni di euro.

I **diritti d'uso**, pari a 35,0 milioni di euro, mostrano una flessione di circa 1,8 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2023.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 7,4 milioni di euro, evidenziando una diminuzione di circa 1,1 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2023 (8,5 milioni di euro).

<sup>6</sup> Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP".

I **fondi** ammontano complessivamente a 61,2 milioni di euro, in crescita rispetto al 31 dicembre 2023 (+2,8 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2024 risulta pari a 461,2 milioni di euro, rispetto a 434,0 milioni di euro al 31 dicembre 2023. Rispetto al 30 settembre 2023 l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 72,1 milioni di euro. L'incremento è correlato al minor contributo della gestione operativa.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2024 ammonta a 406,8 milioni di euro, in diminuzione di circa 9,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

## 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 2024"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2024	Primi nove mesi 2023	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(434,0)</b>	<b>(368,2)</b>	<b>(65,8)</b>
Cash Flow Operativo	163,0	191,0	(28,0)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	(7,3)	(27,3)	20,1
Investimenti Netti	(117,4)	(103,7)	(13,7)
Altre Variazioni	5,9	4,7	1,2
Variazione Patrimonio Netto	(71,4)	(85,6)	14,2
<b>Totale Variazione</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(461,2)</b>	<b>(389,2)</b>	<b>(72,1)</b>

Nel corso dei primi nove mesi 2024 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 27,2 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 163,0 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 7,3 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>7</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 33,7 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 21,7 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 26,3 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 21,8 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 117,4 milioni di euro. Gli investimenti hanno principalmente riguardato la capitalizzazione dei costi di sviluppo e know how.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 27,2 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a -461,2 milioni di euro.

<sup>7</sup> Al netto degli anticipi da clienti.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e delle successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance, “IAP”) ed allo scopo di facilitare la comprensione dell’andamento economico e finanziario del Gruppo, Piaggio presenta nell’ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcuni Indicatori Alternativi di Performance (Non-GAAP Measures) derivati da queste ultime, ancorchè non previsti dagli IFRS.

Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori nell’individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse e altre decisioni operative. Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- per una loro corretta interpretazione la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai bilanci consolidati;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle utilizzate da altri; pertanto, i valori degli IAP calcolati dal Gruppo e riportati nel presente documento potrebbero non essere comparabili con quelli pubblicati da altri gruppi/società;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi contabili esposti nel presente Bilancio.

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 dalla somma algebrica dei debiti finanziari, dall'eventuale componente finanziaria significativa dei debiti commerciali e degli altri debiti non correnti al netto delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti. Non concorrono alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei. Tra le note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata del presente fascicolo è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione dell'indicatore;
- **Capitale Investito Netto:** determinato quale somma algebrica delle Attività immobilizzate nette, del Capitale circolante netto e dei Fondi.

A tal proposito si segnala che:

- le **Attività immobilizzate nette** sono rappresentate da:
  - *Immobilizzazioni materiali:* costituite dagli Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento;
  - *Immobilizzazioni immateriali:* costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how, dai marchi 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.
- Il **Capitale circolante netto** è 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.
- I **Fondi** sono costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine.

## Risultati per tipologia di prodotto

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

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 2024		Primi nove mesi 2023		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti <sup>8</sup> (milioni di euro)	Volumi	Ricavi netti	Volumi	Ricavi netti
EMEA e Americas	182,1	822,2	212,9	942,9	-14,5%	-12,8%	(30,8)	(120,7)
di cui EMEA	168,1	737,7	193,3	831,1	-13,1%	-11,2%	(25,2)	(93,5)
<i>(di cui Italia)</i>	48,5	206,7	50,8	208,2	-4,5%	-0,7%	(2,3)	(1,4)
di cui America	14,0	84,5	19,6	111,8	-28,2%	-24,4%	(5,5)	(27,2)
India	29,4	37,8	30,5	33,4	-3,8%	13,3%	(1,2)	4,4
Asia Pacific 2W	78,8	200,5	121,5	315,4	-35,2%	-36,4%	(42,7)	(114,8)
<b>TOTALE</b>	<b>290,3</b>	<b>1.060,6</b>	<b>364,9</b>	<b>1.291,6</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(231,1)</b>
Scooter	250,5	649,5	326,8	864,3	-23,4%	-24,9%	(76,3)	(214,8)
<i>Motore termico</i>	248,2	641,8	322,6	850,0	-23,0%	-24,5%	(74,3)	(208,1)
<i>Motore elettrico</i>	2,3	7,6	4,2	14,3	-46,7%	-46,7%	(2,0)	(6,7)
Moto	39,8	288,0	38,1	298,6	4,4%	-3,6%	1,7	(10,7)
Altri veicoli	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0
Ricambi e Accessori		119,9		123,7		-3,1%		(3,8)
Altro		3,2		5,0		-36,6%		(1,8)
<i>Gita</i>		0,0		0,1		-75,6%		(0,1)
<i>Altro</i>		3,1		4,9		-35,5%		(1,7)
<b>TOTALE</b>	<b>290,3</b>	<b>1.060,6</b>	<b>364,9</b>	<b>1.291,6</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(231,1)</b>

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

<sup>8</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 7,0 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (di cui 1,9 ML di euro relativi al comparto Due Ruote) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

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 2024, chiudendo a oltre 14,7 milioni di veicoli venduti, in crescita del 18,8% rispetto al corrispondente periodo 2023.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un calo nel corso dei primi nove mesi del 2024 (-10,7%) chiudendo a oltre 3,5 milioni di unità vendute.

I paesi dell'area ASEAN 5 (Filippine, Indonesia, Malesia, Tailandia e Vietnam) mostrano solo un lieve incremento (+0,7%) rispetto ai primi nove mesi del 2023, con quasi 9,7 milioni di unità vendute. Nel dettaglio dei due principali mercati:

- Indonesia: il principale mercato dell'area ha registrato un incremento del 3,2% nei primi nove mesi del 2024 attestandosi a poco meno di 4,9 milioni di veicoli.
- Vietnam: sono lievemente aumentate le immatricolazioni (poco meno di 1,9 milioni le unità vendute; +1,4% rispetto al corrispondente periodo 2023).

Gli altri Paesi dell'APAC (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un calo di circa il 6,0% rispetto ai primi nove mesi 2023, chiudendo a circa 985 mila unità. Infine, anche il mercato giapponese nello stesso periodo dell'anno ha segnato un decremento (-9,7%), attestandosi a circa 275 mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un calo rispetto ai primi nove mesi del 2023 (-6,0%) attestandosi a 482.304 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un aumento complessivo delle vendite nel mercato due ruote (+0,5%) rispetto ai primi nove mesi del 2023 (+2,2% per il comparto moto e -1,5% per lo scooter).

Fra gli scooter gli over 50cc hanno evidenziato un incremento dell'1,8%, mentre i 50cc hanno mostrato un decremento del 12,1%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato un calo del 10,0%, le moto 51-125cc sono scese del 6,1%, mentre le moto di media cilindrata (126-750cc) sono cresciute del 9,9%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato un lieve incremento (+0,8%).

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un decremento (-19,7% rispetto allo stesso periodo del 2023), e con 55.907 unità rappresenta il 9,5% del totale mercato scooter (in calo rispetto all'11,6% dei primi nove mesi del 2023).

## **Commento ai principali risultati**

Nel corso dei primi nove mesi del 2024, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 290.300 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 1.060,6 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (119,9 milioni di euro, -3,1%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti del 20,5% mentre il fatturato del 17,9%.

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti negativi dei volumi e solo l'India ha evidenziato una crescita del fatturato: EMEA e Americas (volumi -14,5% fatturato -12,8%), Asia Pacific (volumi -35,2% fatturato -36,4%; -34,2% a cambi costanti) e India (volumi -3,8% fatturato +13,3%; +15,1% a cambi costanti).

## **Posizionamento di mercato<sup>9</sup>**

Nel mercato europeo<sup>10</sup> il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi 2024 una quota complessiva dell'11,6%, rispetto al 12,5% del corrispondente periodo 2023, confermandosi al secondo posto nel segmento degli scooter con una quota del 21,3% (23,1% nei primi nove mesi 2023).

In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota di mercato complessivo del 15,5% (16,5% nei primi nove mesi 2023) e del 24,2% nel segmento scooter (25,6% nei primi nove mesi 2023).

Per quanto riguarda il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, Piaggio ha conseguito una quota del 27,5% (29,5% nei primi nove mesi 2023).

---

<sup>9</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2023 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.

<sup>10</sup> Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Belgio, Olanda, Grecia, Croazia, Portogallo, Svizzera, Austria, Finlandia, Svezia, Norvegia, Danimarca, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovenia.

## Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 2023		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti <sup>11</sup> (milioni di euro)	Volumi	Ricavi netti	Volumi	Ricavi netti
EMEA e Americas	9,5	76,2	9,5	100,8	-0,9%	-24,4%	(0,1)	(24,6)
di cui EMEA	3,9	66,0	5,9	93,4	-32,7%	-29,3%	(1,9)	(27,4)
(di cui Italia)	2,6	46,4	3,2	60,4	-20,5%	-23,2%	(0,7)	(14,0)
di cui America	5,5	10,2	3,7	7,4	49,8%	38,0%	1,8	2,8
India	80,3	220,4	80,0	226,8	0,4%	-2,8%	0,3	(6,4)
<b>TOTALE</b>	<b>89,7</b>	<b>296,6</b>	<b>89,5</b>	<b>327,6</b>	<b>0,2%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>0,2</b>	<b>(30,9)</b>
Ape	86,9	201,6	85,3	209,1	1,8%	-3,6%	1,6	(7,5)
Motore termico	72,3	145,6	67,9	139,0	6,5%	4,7%	4,4	6,6
Motore elettrico	14,5	56,0	17,4	69,9	-16,2%	-20,0%	(2,8)	(14,0)
Porter	2,9	48,2	4,2	74,1	-32,0%	-34,9%	(1,4)	(25,8)
Motore termico	2,9	48,2	4,2	74,1	-32,0%	-34,9%	(1,4)	(25,8)
Motore elettrico	0,0	0,0	0,0	0,0			(0,0)	(0,0)
Ricambi e Accessori		46,8		44,4		5,5%		2,4
<b>TOTALE</b>	<b>89,7</b>	<b>296,6</b>	<b>89,5</b>	<b>327,6</b>	<b>0,2%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>0,2</b>	<b>(30,9)</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nei primi nove mesi del 2024 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) escluso UK, si è attestato a circa 1.170.000 unità vendute, registrando un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2023 pari all'8,5%.

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 150.000 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 80.000 unità, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+12,5% rispetto ai primi nove mesi del 2023) frutto dell'entrata in vigore delle nuove normative europee che hanno portato a registrare un alto numero di autoimmatricolazioni per scadenze omologative.

<sup>11</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 7,0 ML di euro da costi per servizi a minor ricavo (di cui 5,1 ML di euro relativi al comparto Veicoli Commerciali) al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

### *India*

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 464.557 unità nei primi nove mesi del 2023 a 519.966 unità nello stesso periodo del 2024, registrando un incremento dell'11,9%.

All'interno di tale mercato il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato un aumento in termini di unità (+12,1%), passando da 386.848 unità nei primi nove mesi del 2023 a 433.795 unità nei primi nove mesi del 2024. Anche il segmento cargo ha mostrato un incremento (+10,9), passando da 77.709 unità nei primi nove mesi del 2023 a 86.171 unità nello stesso periodo del 2024.

I veicoli 3 ruote elettrici mostrano una crescita marcata (+100,2%) passando da 45.845 unità nei primi nove mesi del 2023 alle 91.790 unità attuali.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2024 un fatturato pari a circa 296,6 milioni di euro, in diminuzione del 9,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

I mercati dell'area EMEA hanno mostrato andamenti contrastanti. Gli incrementi in termini di fatturato mostrati da Americas (+38,0%) sono stati più che annullati in termini assoluti dalla diminuzione dell'area Emea (-29,3%).

La CGU India ha mostrato una leggera crescita dei volumi (+0,4%) ed una flessione del fatturato (-2,8%; -1,3% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 74.499 unità (74.787 nei primi nove mesi del 2023). In riduzione è risultata la quota dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica, passati dalle 17.364 unità dei primi nove mesi 2023 alle 14.543 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.774 veicoli tre ruote (5.187 nei primi nove mesi 2023).

### **Posizionamento di mercato<sup>12</sup>**

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio detiene una quota del 14,3% (15,4% nei primi nove mesi del 2023). Analizzando in dettaglio, Piaggio ha conseguito una quota di mercato pari al 28,0% (28,9% nei primi nove mesi del 2023) nel segmento del trasporto merci (cargo).

Nel segmento Passenger ha ottenuto una quota dell'11,6% (12,7% nei primi nove mesi del 2023).

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 15,7% (37,0% nello stesso periodo del 2023).

---

<sup>12</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2023 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

**4 ottobre 2024** - Aprilia Racing ha annunciato che a partire da novembre 2024 Fabiano Sterlacchini ricoprirà l'incarico di Direttore Tecnico del team Aprilia. L'arrivo di Sterlacchini è un passo importante verso un ulteriore rafforzamento del progetto MotoGP dopo l'ingaggio dei due piloti, Jorge Martín e Marco Bezzecchi.

**21 ottobre 2024** - Dopo il trionfo del 2023, Aprilia Tuareg Racing ha dominato anche la stagione 2024 del Campionato Italiano Motorally, confermando la competitività delle Tuareg 660 e l'eccellenza del lavoro svolto dal team. L'ultima tappa, disputata a Olbia, in Sardegna, ha consacrato i titoli di Jacopo Cerutti nella classe G-1000 e di Claudio Spanu nella classe FX.

**5 novembre 2024** – Il Gruppo Piaggio è protagonista a Eicma con una serie di grandi novità per tutti i suoi brand. Aprilia presenta la sua gamma moto completamente rinnovata, con la Tuareg rally e la nuova Tuono 457, naked sportiva facile, leggera e performante dedicata ai più giovani. La nuova gamma Factory, contraddistingue le Aprilia più pregiate, e include ora RS 660, Tuono 660, Tuono v4 e RSV4, la superbike di serie omologata con i suoi 220 cv. Moto Guzzi presenta la nuova famiglia V7 tra cui si distingue V7 sport, la più sportiva delle iconiche moto di Mandello. Nasce una versione speciale di Stelvio mentre nella gamma V100 arrivano l'inedita Wind Tunnel e la versione PFF dotata di evoluti sistemi di sicurezza attiva. Vespa presenta la GTS 310, la Vespa più scattante e potente mai costruita. Piaggio presenta il nuovo Liberty rinnovato nello stile e nella tecnica. La nuova gamma scooter a ruota alta accoglie le novità Beverly, col nuovo motore 310 e Medley, disponibile ora anche in versione 200.

**5 novembre 2024** – Il Gruppo Piaggio ha presentato il nuovo Piaggio Porter NPE a Ecomondo-The Green Technology Expo, presso la Fiera di Rimini. Piaggio Porter, compatto e performante, arriva in una nuovissima versione, a trazione elettrica. Le doti di maneggevolezza, comfort e portata da record si sposano alla nuova motorizzazione a emissioni zero, per il trasporto merci a corto e medio raggio, anche in aree ad accesso controllato.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

La formulazione di previsioni è strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare a un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori.

Il Gruppo Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, conferma comunque di continuare a perseguire obiettivi di marginalità e produttività nella gestione dei costi di produzione, logistica e procurement, nella gestione di tutti i mercati internazionali, concentrando le risorse finanziarie sulla crescita. La mobilità leggera si sta ponendo come elemento game-changer per i problemi crescenti dei grandi agglomerati urbani e questo rappresenta un fattore di successo per il Gruppo Piaggio.

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 dell'impegno sulle tematiche ESG. In Italia sono stati definiti importanti piani di investimento per i prossimi anni, così da essere pronti anche alla transizione energetica in atto. La decisione di verticalizzare lo sviluppo e la produzione degli asset strategici sarà la chiave per affrontare con efficienza le nuove tecnologie.



## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2024 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 al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

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

Alla data della presente relazione il Presidente Esecutivo e l'Amministratore Delegato detengono rispettivamente 125.000 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A..

**Gruppo Piaggio**

**Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al  
30 settembre 2024**

## **Prospetti contabili consolidati**

I seguenti schemi contabili consolidati sono parte integrante del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

## Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti <sup>13</sup>	4	1.357.187	2	1.619.225	7
Costo per materiali	5	839.971	13.648	1.027.612	19.409
Costo per servizi e godimento beni di terzi <sup>12</sup>	6	198.807	1.023	216.201	1.144
Costi del personale	7	196.470		199.039	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	39.987		39.845	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	57.303		61.624	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.632		7.678	
Altri proventi operativi	9	132.533	243	117.844	289
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(2.005)		(2.703)	
Altri costi operativi	11	18.193	6	22.260	18
<b>Risultato operativo</b>		<b>129.352</b>		<b>160.107</b>	
Risultato partecipazioni	12	(1.045)	(1.079)	(156)	(156)
Proventi finanziari	13	2.246		1.812	
Oneri finanziari	13	38.096	305	30.461	41
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(1.639)		(1.441)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>90.818</b>		<b>129.861</b>	
Imposte sul reddito del periodo	14	28.608		44.153	
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>62.210</b>		<b>85.708</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>62.210</b>		<b>85.708</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,176</b>		<b>0,242</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,176</b>		<b>0,242</b>	

<sup>13</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nei primi nove mesi 2023 €/000 7.023 da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	<b>Primi nove mesi 2024</b>	<b>Primi nove mesi 2023</b>
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>62.210</b>	<b>85.708</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	(325)	624
<b>Totale</b>		<b>(325)</b>	<b>624</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(1.407)	(929)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	5	(525)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(559)	(3.725)
<b>Totale</b>		<b>(1.961)</b>	<b>(5.179)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>(2.286)</b>	<b>(4.555)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>59.924</b>	<b>81.153</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>59.904</b>	<b>81.164</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>20</b>	<b>(11)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	16	773.948		754.142	
Immobili, impianti e macchinari	17	284.183		287.510	
Diritti d'uso	18	35.044		36.866	
Partecipazioni	32	7.410		8.484	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	7.905		9.678	
Attività fiscali differite	19	63.133		70.439	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	18.971		18.259	
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.190.610</b>		<b>1.185.394</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	21	91.365	373	58.878	394
Altri crediti	22	73.029	34.030	86.879	33.859
Crediti verso erario	23	26.236		18.855	
Rimanenze	20	349.696		328.017	
Altre attività finanziarie	33			6.205	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	239.979		181.692	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>780.305</b>		<b>680.526</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>1.970.915</b>		<b>1.865.920</b>	

	Note	Al 30 settembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	406.980		416.146	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(155)		(175)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>406.825</b>		<b>415.971</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	35	519.365		467.053	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	19.097	4.230	19.665	4.362
Debiti Commerciali	25				
Altri fondi a lungo termine	26	20.098		17.691	
Passività fiscali differite	27	5.326		7.087	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	25.187		25.222	
Debiti tributari	29				
Altri debiti	30	11.765		12.392	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>600.838</b>		<b>549.110</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie	35	153.544		124.876	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	9.193	1.348	10.336	1.247
Debiti Commerciali	25	644.085	7.184	619.003	6.371
Debiti tributari	29	17.060		13.912	
Altri debiti	30	123.464	44.830	117.267	43.786
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	15.906		15.445	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>963.252</b>		<b>900.839</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>1.970.915</b>		<b>1.865.920</b>	

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

### Movimentazione 1 gennaio 2024 / 30 settembre 2024

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2024	Risultato del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti			Al 30 settembre 2024
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acconto dividendi	
					39	38	38	38	
Capitale sociale		207.614							207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171							7.171
Riserva Legale		32.707				4.530			37.237
Riserva da valutazione strumenti finanziari		(941)		(559)	(559)				(1.500)
Riserva da transizione IAS		(21.314)							(21.314)
Riserva di conversione Gruppo		(49.945)		(1.422)	(1.422)				(51.367)
Azioni proprie		(1.411)							(1.411)
Riserve di risultato		195.508		(325)	(325)	13.891			209.074
Risultato del periodo		46.757	62.210		62.210	(18.421)	(28.336)	(40.734)	21.476
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>416.146</b>	<b>62.210</b>	<b>(2.306)</b>	<b>59.904</b>	<b>0</b>	<b>(28.336)</b>	<b>(40.734)</b>	<b>406.980</b>
<b>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</b>		<b>(175)</b>		20	20				<b>(155)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>415.971</b>	<b>62.210</b>	<b>(2.286)</b>	<b>59.924</b>	<b>0</b>	<b>(28.336)</b>	<b>(40.734)</b>	<b>406.825</b>

### 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	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
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>417.977</b>	<b>85.708</b>	<b>(4.544)</b>	<b>81.164</b>	<b>0</b>	<b>(35.461)</b>	<b>0</b>	<b>(1.280)</b>	<b>(44.295)</b>	<b>418.105</b>
<b>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</b>		<b>(166)</b>		(11)	(11)						<b>(177)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>417.811</b>	<b>85.708</b>	<b>(4.555)</b>	<b>81.153</b>	<b>0</b>	<b>(35.461)</b>	<b>0</b>	<b>(1.280)</b>	<b>(44.295)</b>	<b>417.928</b>



## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 2023	
		Totale	di cui correlate Parti	Totale	di cui correlate Parti
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		62.210		85.708	
Imposte del periodo	14	28.608		44.153	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	39.987		39.845	
Ammortamento attività immateriali	8	57.303		61.624	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.632		7.678	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		17.642		21.011	
Svalutazioni/(Ripristini)	10	2.005		2.685	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(690)		(2.408)	
Proventi finanziari	13	(2.246)		(1.812)	
Proventi per dividendi	12	(34)		0	
Oneri finanziari	13	38.096		30.461	
Proventi da contributi pubblici	9	(5.282)		(5.536)	
Quota risultato delle collegate	12	1.079		156	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(33.116)	21	(28.028)	80
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	11.762	(171)	(675)	(65)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(21.679)		42.878	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	25.082	813	(74.529)	546
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	5.570	1.044	12.360	735
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(8.138)		(9.101)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(7.427)		(8.706)	
Altre variazioni		(7.859)		(7.847)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>210.505</b>		<b>209.917</b>	
Interessi passivi pagati		(26.752)		(18.505)	
Imposte pagate		(20.505)		(26.783)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>163.248</b>		<b>164.629</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(39.869)		(36.384)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		1.808		2.764	
Investimento in attività immateriali	16	(77.541)		(67.307)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		42		184	
Contributi pubblici incassati		1.348		1.455	
Interessi incassati		1.202		1.676	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(113.010)</b>		<b>(97.612)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38	0		(1.280)	
Esborso per dividendi pagati	38	(69.070)	(34.986)	(79.756)	(40.349)
Finanziamenti ricevuti	35	143.423		63.620	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(60.140)		(50.497)	
Variazione altre attività finanziarie	33	6.205			
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(8.273)		(7.457)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>12.145</b>		<b>(75.370)</b>	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		62.383		(8.353)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>179.148</b>		<b>242.552</b>	
Differenza cambio		(2.162)		(1.351)	
<b>Saldo finale</b>		<b>239.369</b>		<b>232.848</b>	

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

### A) ASPETTI GENERALI

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

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

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

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 ed al 30 settembre 2023 a seguito della creazione della società PT Piaggio Indonesia Industrial, nata dallo scorporo delle attività industriali precedentemente in capo alla società PT Piaggio Indonesia.

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

Il presente Bilancio consolidato 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 2023 (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 2024".

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 2023.

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 2024

- 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". Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants).
- 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.
- 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.

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

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS 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 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"**. Il documento richiede ad un'entità di applicare in maniera coerente una metodologia al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e chiarisce, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **"IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements"** che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
  - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
  - presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni;
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento **"Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7"**. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-

implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

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

### Altre informazioni

Si ricorda che, in apposito paragrafo del presente documento, 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.

Valuta	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	30 settembre	primi nove mesi	31 dicembre	primi nove mesi
	2024	2024	2023	2023
Dollari USA	1,1196	1,08713	1,1050	1,08329
Sterline G.Bretagna	0,83543	0,851351	0,86905	0,870719
Rupie India	93,8130	90,68217	91,9045	89,23137
Dollari Singapore	1,4342	1,45393	1,4591	1,45232
Renminbi Cina	7,8511	7,82482	7,8509	7,62355
Yen Giappone	159,82	164,28635	156,33	149,65146
Dong Vietnam	27.529,00	27.157,14583	26.808,00	25.629,95313
Rupie Indonesia	16.975,88	17.251,35135	17.079,71	16.375,00370
Real Brasile	6,0504	5,69778	5,3618	5,42452

## **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 i Ricavi Netti e il corrispondente Costo del Venduto di periodo.

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2024	191,6	109,6	78,8	<b>380,0</b>
	Primi nove mesi 2023	222,4	110,5	121,5	<b>454,4</b>
	Variazione	(30,8)	(0,9)	(42,7)	<b>(74,4)</b>
	Variazione %	-13,9%	-0,8%	-35,2%	<b>-16,4%</b>
Ricavi Netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2024	898,4	258,2	200,5	<b>1.357,2</b>
	Primi nove mesi 2023	1.043,7	260,2	315,4	<b>1.619,2</b>
	Variazione	(145,2)	(1,9)	(114,8)	<b>(262,0)</b>
	Variazione %	-13,9%	-0,7%	-36,4%	<b>-16,2%</b>
Costo del venduto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2024	624,6	202,1	128,1	<b>954,8</b>
	Primi nove mesi 2023	741,2	217,0	199,2	<b>1.157,4</b>
	Variazione	(116,6)	(14,9)	(71,1)	<b>(202,7)</b>
	Variazione %	-15,7%	-6,9%	-35,7%	<b>-17,5%</b>
Margine lordo Industriale (milioni di euro)	Primi nove mesi 2024	273,8	56,2	72,5	<b>402,4</b>
	Primi nove mesi 2023	302,4	43,2	116,2	<b>461,8</b>
	Variazione	(28,6)	13,0	(43,7)	<b>(59,4)</b>
	Variazione %	-9,5%	30,1%	-37,6%	<b>-12,9%</b>
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	Primi nove mesi 2024	30,5%	21,7%	36,1%	<b>29,7%</b>
	Primi nove mesi 2023	29,0%	16,6%	36,8%	<b>28,5%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 1.357.187**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 34.655) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 4.388) che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

#### Ricavi per area geografica

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

	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 2023		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	898.430	66,2	1.043.673	64,4	(145.243)	-13,9
India	258.231	19,0	260.181	16,1	(1.950)	-0,7
Asia Pacific 2W	200.526	14,8	315.371	19,5	(114.845)	-36,4
<b>Totale</b>	<b>1.357.187</b>	<b>100,0</b>	<b>1.619.225</b>	<b>100,0</b>	<b>(262.038)</b>	<b>-16,2</b>
Due Ruote	1.060.552	78,1	1.291.648	79,8	(231.096)	-17,9
Veicoli Commerciali	296.635	21,9	327.577	20,2	(30.942)	-9,4
<b>Totale</b>	<b>1.357.187</b>	<b>100,0</b>	<b>1.619.225</b>	<b>100,0</b>	<b>(262.038)</b>	<b>-16,2</b>

Nei primi nove mesi 2024 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione del 16,2% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

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

**€/000 839.971**

La riduzione dei costi per materiali rispetto al primi nove mesi 2023 è dovuta al calo nei volumi produttivi e dei costi delle materie prime. La voce include per €/000 13.648 (€/000 19.409 nei primi nove mesi 2023) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

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

**€/000 198.807**

I costi per servizi e godimento beni di terzi mostrano una riduzione di €/000 17.394 rispetto al corrispondente periodo del 2023.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 539.



**7. Costi del personale****€/000 196.470**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.724 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale ed ad alcune selling agencies europee.

	<b>Primi nove mesi 2024</b>	<b>Primi nove mesi 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	148.369	151.850	(3.481)
Oneri sociali	38.833	37.352	1.481
Trattamento di fine rapporto	6.403	6.775	(372)
Altri costi	2.865	3.062	(197)
<b>Totale</b>	<b>196.470</b>	<b>199.039</b>	<b>(2.569)</b>

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

<b>Consistenza media</b>			
	<b>Primi nove mesi 2024</b>	<b>Primi nove mesi 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	118,1	115,0	3,1
Quadri	680,2	684,8	(4,6)
Impiegati	1.625,1	1.642,1	(17,0)
Operai	3.725,7	3.875,9	(150,2)
<b>Totale</b>	<b>6.149,1</b>	<b>6.317,8</b>	<b>(168,7)</b>

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

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

<b>Consistenza puntuale al</b>			
	<b>30 settembre 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	118	112	6
Quadri	671	692	(21)
Impiegati	1.616	1.627	(11)
Operai	3.453	3.494	(41)
<b>Totale</b>	<b>5.858</b>	<b>5.925</b>	<b>(67)</b>
Emea e Americas	3.338	3.278	60
India	1.404	1.442	(38)
Asia Pacific 2W	1.116	1.205	(89)
<b>Totale</b>	<b>5.858</b>	<b>5.925</b>	<b>(67)</b>

## **8. Ammortamenti e costi da impairment** **€/000 104.922**

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti del periodo, suddivisi per le diverse tipologie:

	<b>Primi nove mesi 2024</b>	<b>Primi nove mesi 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	57.303	61.624	(4.321)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	39.987	39.845	142
Ammortamenti diritti d'uso	7.632	7.678	(46)
<b>Totale</b>	<b>104.922</b>	<b>109.147</b>	<b>(4.225)</b>

## **9. Altri proventi operativi** **€/000 132.533**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un incremento del 12,5% rispetto ai primi nove mesi del 2023.

## **10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti** **€/000 (2.005)**

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

## **11. Altri costi operativi** **€/000 18.193**

Il decremento consuntivato nel periodo è prevalentemente correlato ai minori accantonamenti ai fondi rischi.

## **12. Risultato partecipazioni** **€/000 (1.045)**

Il risultato da partecipazioni è stato originato dagli oneri derivanti dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€/000 - 1.093) solo parzialmente compensati dai proventi derivanti dalla valutazione ad equity della collegata Pontedera & Tecnologia S.c.a.r.l. (€/000 14), nonché dai dividendi deliberati dalla società ECOFOR Service S.p.A. (€/000 34).

## **13. Proventi (Oneri) finanziari netti** **€/000 (37.489)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2024 è stato negativo per €/000 37.489 (€/000 30.090 nei primi nove mesi dello scorso esercizio). Il peggioramento è dovuto essenzialmente al rialzo dei tassi di interesse sul debito, correlato principalmente all'emissione a

ottobre 2023 del nuovo prestito obbligazionario, acuito dall'impatto negativo della gestione valutaria.

#### **14. Imposte**

**€/000 28.608**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 31,5%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

#### **15. Utile per azione**

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

		<b>Primi nove mesi 2024</b>	<b>Primi nove mesi 2023</b>
Risultato netto	€/000	62.210	85.708
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	62.210	85.708
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		354.205.888	354.554.003
Utile per azione ordinaria	€	0,176	0,242
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		354.205.888	354.554.003
<u>Utile diluito per azione ordinaria</u>	€	<u>0,176</u>	<u>0,242</u>

## D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

### 16. Attività immateriali

**€/000 773.948**

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 19.806 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza.

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo e know how per nuovi prodotti (tra cui il nuovo Porter NP6 che sarà disponibile anche in versione elettrica) e nuovi motori (per l'adeguamento alla normativa EURO5+), nonché all'acquisizione di software.

Nei primi nove mesi del 2024 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 4.354.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Situazione al 31.12.2023	Movimenti del periodo					Situazione al 30.09.2024	
		Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni		Differenze cambio
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>117.578</b>	<b>33.415</b>	<b>0</b>	<b>(23.388)</b>	<b>(36)</b>	<b>(803)</b>	<b>0</b>	<b>126.766</b>
In esercizio	57.912	6.770	21.527	(23.388)	0	(548)	0	62.273
Imm. in corso e acconti	59.666	26.645	(21.527)	0	(36)	(255)	0	64.493
<b>Diritti di brevetto/KH</b>	<b>158.686</b>	<b>44.045</b>	<b>0</b>	<b>(33.662)</b>	<b>(6)</b>	<b>(22)</b>	<b>735</b>	<b>169.776</b>
In esercizio	72.915	10.517	32.814	(33.662)	(6)	(14)	13	82.577
Imm. in corso e acconti	85.771	33.528	(32.814)	0	0	(8)	722	87.199
<b>Marchi</b>	<b>29.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.296</b>
In esercizio	29.346	0	0	(50)	0	0	0	29.296
<b>Avviamento</b>	<b>446.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.940</b>
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	446.940
<b>Altre</b>	<b>1.592</b>	<b>81</b>	<b>0</b>	<b>(203)</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>(296)</b>	<b>1.170</b>
In esercizio	493	70	398	(203)	0	(1)	413	1.170
Imm. in corso e acconti	1.099	11	(398)	0	0	(3)	(709)	0
<b>Totale</b>	<b>754.142</b>	<b>77.541</b>	<b>0</b>	<b>(57.303)</b>	<b>(42)</b>	<b>(829)</b>	<b>439</b>	<b>773.948</b>
In esercizio	607.606	17.357	54.739	(57.303)	(6)	(563)	426	622.256
Imm. in corso e acconti	146.536	60.184	(54.739)	0	(36)	(266)	13	151.692

**17. Immobili, impianti e macchinari****€/000 284.183**

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 3.327 per effetto principalmente delle dismissioni e dell'impatto negativo correlato all'effetto cambio.

Gli incrementi sono principalmente relativi alla ristrutturazione dello stabilimento Moto Guzzi di Mandello del Lario ed agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi del 2024 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 565.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Situazione al	Movimenti del periodo						Situazione al
	31.12.2023	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Differenze cambio	Altro	30.09.2024
	Valore netto							Valore netto
<b>Terreni</b>	<b>36.899</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>37.092</b>
In esercizio	36.899	160	0	0	(24)	57	0	37.092
<b>Fabbricati</b>	<b>87.251</b>	<b>8.662</b>	<b>0</b>	<b>(4.071)</b>	<b>(391)</b>	<b>(473)</b>	<b>0</b>	<b>90.978</b>
In esercizio	83.781	191	1.460	(4.071)	(391)	(484)	0	80.486
Imm. in corso e acconti	3.470	8.471	(1.460)	0	0	11	0	10.492
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>113.770</b>	<b>13.438</b>	<b>0</b>	<b>(16.537)</b>	<b>(57)</b>	<b>(1.641)</b>	<b>18</b>	<b>108.991</b>
In esercizio	89.295	1.362	19.967	(16.537)	(4)	(1.421)	18	92.680
Imm. in corso e acconti	24.475	12.076	(19.967)	0	(53)	(220)	0	16.311
<b>Attrezzature</b>	<b>34.743</b>	<b>9.274</b>	<b>0</b>	<b>(11.637)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>(18)</b>	<b>32.366</b>
In esercizio	28.259	4.726	5.705	(11.637)	0	2	(18)	27.037
Imm. in corso e acconti	6.484	4.548	(5.705)	0	0	2	0	5.329
<b>Altri beni</b>	<b>14.847</b>	<b>8.335</b>	<b>0</b>	<b>(7.742)</b>	<b>(646)</b>	<b>(38)</b>	<b>0</b>	<b>14.756</b>
In esercizio	12.049	7.827	1.166	(7.742)	(16)	(29)	0	13.255
Imm. in corso e acconti	2.798	508	(1.166)	0	(630)	(9)	0	1.501
<b>Totale</b>	<b>287.510</b>	<b>39.869</b>	<b>0</b>	<b>(39.987)</b>	<b>(1.118)</b>	<b>(2.091)</b>	<b>0</b>	<b>284.183</b>
In esercizio	250.283	14.266	28.298	(39.987)	(435)	(1.875)	0	250.550
Imm. in corso e acconti	37.227	25.603	(28.298)	0	(683)	(216)	0	33.633

**18. Diritti d'uso****€/000 35.044**

Il Gruppo non ha in essere contratti di locazione in qualità di locatore ma unicamente contratti di locazione in qualità di locatario.

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

Il Gruppo ha stipulato contratti d'affitto per uffici, stabilimenti, magazzini, foresterie, auto e carrelli

elevatori. I contratti d'affitto hanno tipicamente una durata fissa ma possono anche prevedere un'opzione di proroga. Tali contratti possono includere anche componenti di servizio.

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

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>Situazione al 31.12.2023</b>	<b>6.476</b>	<b>19.015</b>	<b>6.419</b>	<b>1.205</b>	<b>3.751</b>	<b>36.866</b>
Incrementi	309	4.680			1.315	6.304
Ammortamenti	(137)	(5.216)	(642)	(310)	(1.327)	(7.632)
Decrementi		(199)			(2)	(201)
Differenze cambio	(166)	(128)			1	(293)
<b>Movimenti del periodo</b>	<b>6</b>	<b>(863)</b>	<b>(642)</b>	<b>(310)</b>	<b>(13)</b>	<b>(1.822)</b>
<b>Situazione al 30.09.2024</b>	<b>6.482</b>	<b>18.152</b>	<b>5.777</b>	<b>895</b>	<b>3.738</b>	<b>35.044</b>

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 35.

### **19. Attività fiscali differite**

**€ /000 63.133**

Le attività e passività fiscali differite sono espone 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;
- dell'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno.

Le attività fiscali differite derivanti dal riporto a nuovo di perdite fiscali sono state iscritte sulla base del prevedibile recupero del beneficio derivante dalla disponibilità di redditi imponibili futuri sufficienti, risultanti dalle più recenti previsioni, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate; in taluni casi si è ritenuto di non riconoscere interamente i benefici fiscali derivanti dalle perdite riportabili. Per quanto riguarda le società italiane del Gruppo Piaggio si precisa che queste aderiscono al regime di consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. 117 e ss. del TUIR in qualità di consolidate.

**20. Rimanenze****€/000 349.696**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	180.983	180.033	950
Fondo svalutazione	(19.448)	(16.592)	(2.856)
<i>Valore netto</i>	<i>161.535</i>	<i>163.441</i>	<i>(1.906)</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.138	26.693	(9.555)
Fondo svalutazione	(1.674)	(1.933)	259
<i>Valore netto</i>	<i>15.464</i>	<i>24.760</i>	<i>(9.296)</i>
Prodotti finiti e merci	192.323	160.180	32.143
Fondo svalutazione	(19.759)	(20.506)	747
<i>Valore netto</i>	<i>172.564</i>	<i>139.674</i>	<i>32.890</i>
Acconti	133	142	(9)
<b>Totale</b>	<b>349.696</b>	<b>328.017</b>	<b>21.679</b>

**21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 91.365**

Al 30 settembre 2024 ed al 31 dicembre 2023 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	90.992	58.484	32.508
Crediti comm. verso JV	367	385	(18)
Crediti comm. verso controllanti	-	9	(9)
Crediti comm. verso collegate	6	-	6
<b>Totale</b>	<b>91.365</b>	<b>58.878</b>	<b>32.487</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 34.395.

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 2024 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 118.720.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 111.276

Al 30 settembre 2024 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 12.955 e trovano contropartita nelle passività finanziarie correnti.

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

**€/000 92.000**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Non			Non			Non		
	Correnti	correnti	Totale	Correnti	correnti	Totale	Correnti	correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	33.409		33.409	33.255		33.255	154	0	154
Crediti verso JV	617		617	586		586	31	0	31
Crediti verso collegate	4		4	18		18	(14)	0	(14)
Ratei attivi	2.652		2.652	596		596	2.056	0	2.056
Risconti attivi	10.429	8.158	18.587	10.799	9.424	20.223	(370)	(1.266)	(1.636)
Anticipi a fornitori	1.493	1	1.494	1.067	1	1.068	426	0	426
Anticipi a dipendenti	496	23	519	1.809	24	1.833	(1.313)	(1)	(1.314)
Fair value strumenti derivati di copertura	785	100	885	4.573	168	4.741	(3.788)	(68)	(3.856)
Depositi in garanzia	157	1.202	1.359	285	1.151	1.436	(128)	51	(77)
Crediti verso altri	22.987	9.487	32.474	33.891	7.491	41.382	(10.904)	1.996	(8.908)
<b>Totale</b>	<b>73.029</b>	<b>18.971</b>	<b>92.000</b>	<b>86.879</b>	<b>18.259</b>	<b>105.138</b>	<b>(13.850)</b>	<b>712</b>	<b>(13.138)</b>

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

I crediti verso controllanti sono costituiti principalmente 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* (€/000 389 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swaps designati di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 100 parte non corrente e €/000 249 parte corrente), dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 147 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 3.572 (€/000 5.254 al 31 dicembre 2023) 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;

- per €/000 13.112 (€/000 17.838 al 31 dicembre 2023) il credito maturato dalla consociata indiana per il rimborso dell'eco-incentivo sui veicoli elettrici riconosciuto direttamente dal costruttore al cliente finale, la cui liquidazione non è stata ancora autorizzata dalle autorità competenti. Lo schema di incentivazione alla mobilità elettrica attualmente in essere in India prevede che il cliente finale benefici del contributo al momento dell'acquisto e che lo stesso contributo sia recuperato dalla casa produttrice dietro presentazione della necessaria documentazione al Ministero.

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

**€/000 34.141**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	13.700	272	13.972	8.543	283	8.826	5.157	(11)	5.146
Imposte sul reddito	6.190	6.396	12.586	6.207	6.073	12.280	(17)	323	306
Altri	6.346	1.237	7.583	4.105	3.322	7.427	2.241	(2.085)	156
<b>Totale</b>	<b>26.236</b>	<b>7.905</b>	<b>34.141</b>	<b>18.855</b>	<b>9.678</b>	<b>28.533</b>	<b>7.381</b>	<b>(1.773)</b>	<b>5.608</b>

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

**€/000 0**

Al 30 settembre 2024 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

**€/000 644.085**

Al 30 settembre 2024 ed al 31 dicembre 2023 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	636.901	612.632	24.269
Debiti commerciali verso JV	7.119	5.982	1.137
Debiti commerciali verso collegate	11	50	(39)
Debiti commerciali verso controllanti	54	339	(285)
<b>Totale</b>	<b>644.085</b>	<b>619.003</b>	<b>25.082</b>
<i>Di cui factoring indiretto</i>	<i>290.369</i>	<i>256.318</i>	<i>34.051</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 2024 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è pari a €/000 290.369 (€/000 256.318 al 31 dicembre 2023).

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

**€/000 36.004**

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

	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Al 30 settembre 2024</b>
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	20.542	8.737	(7.562)	(106)	21.611
Fondo rischi contrattuali	8.941	2.038		(11)	10.968
Fondo rischi per contenzioso legale	2.382		(570)	(1)	1.811
Fondo rischi per certificati ETS	486	354			840
Altri fondi rischi	785		(6)	(5)	774
<b>Totale</b>	<b>33.136</b>	<b>11.129</b>	<b>(8.138)</b>	<b>(123)</b>	<b>36.004</b>

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

	<b>Al 30 settembre 2024</b>			<b>Al 31 dicembre 2023</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.688	7.923	21.611	12.990	7.552	20.542	698	371	1.069
Fondo rischi contrattuali	932	10.036	10.968	941	8.000	8.941	(9)	2.036	2.027
Fondo rischi per contenzioso legale	90	1.721	1.811	661	1.721	2.382	(571)		(571)
Fondo rischi per certificati ETS	840		840	486	-	486	354		354
Altri fondi rischi	356	418	774	367	418	785	(11)		(11)
<b>Totale</b>	<b>15.906</b>	<b>20.098</b>	<b>36.004</b>	<b>15.445</b>	<b>17.691</b>	<b>33.136</b>	<b>461</b>	<b>2.407</b>	<b>2.868</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 8.737 ed è stato utilizzato per €/000 7.562 a fronte di oneri sostenuti.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce ad oneri che potrebbero derivare dai 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.

## **27. Passività fiscali differite**

**€/000 5.326**

La voce ammonta a €/000 5.326 rispetto a €/000 7.087 al 31 dicembre 2023.

**28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti****€/000 25.187**

	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	1.025	915	110
Fondo trattamento di fine rapporto	24.162	24.307	(145)
<b>Totale</b>	<b>25.187</b>	<b>25.222</b>	<b>(35)</b>

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

La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti. Anche la consociata tedesca e le due consociate indonesiane hanno in essere fondi a beneficio del personale identificati come piani a benefici definiti. Il loro valore in essere al 30 settembre 2024 è pari rispettivamente a €/000 77 e €/000 516.

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 2024 sarebbero stati più bassi di €/000 504.

**29. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 17.060**

In entrambi i periodi a confronto non risultano in essere debiti tributari non correnti.

I "Debiti tributari correnti" sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	9.289	6.880	2.409
Debiti per imposte non sul reddito	94	122	(28)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	2.892	951	1.941
. Ritenute operate alla fonte	2.994	5.214	(2.220)
. Altri	1.791	745	1.046
Totale	7.677	6.910	767
<b>Totale</b>	<b>17.060</b>	<b>13.912</b>	<b>3.148</b>

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

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

**30. Altri debiti (correnti e non correnti)****€/000 135.229**

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	29.763	463	30.226	25.244	473	25.717	4.519	(10)	4.509
Depositi cauzionali		4.479	4.479		4.414	4.414	-	65	65
Ratei passivi	16.234		16.234	7.831		7.831	8.403	-	8.403
Risconti passivi	11.039	6.750	17.789	9.707	7.377	17.084	1.332	(627)	705
Verso istituti di previdenza	5.546		5.546	8.401		8.401	(2.855)	-	(2.855)
Fair value strum. derivati	2.844		2.844	5.927	52	5.979	(3.083)	(52)	(3.135)
Verso collegate	69		69	111		111	(42)	-	(42)
Verso controllanti	44.761		44.761	43.675		43.675	1.086	-	1.086
Altri	13.208	73	13.281	16.371	76	16.447	(3.163)	(3)	(3.166)
<b>Totale</b>	<b>123.464</b>	<b>11.765</b>	<b>135.229</b>	<b>117.267</b>	<b>12.392</b>	<b>129.659</b>	<b>6.197</b>	<b>(627)</b>	<b>5.570</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 13.020 e altre retribuzioni da pagare per €/000 17.206.

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 2.752 parte corrente) e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 92 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 23 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 4.504 (€/000 5.248 al 31 dicembre 2023) 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 22 "Altri crediti".

**31. 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 35 "Passività finanziarie".

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

## E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

### **32. Partecipazioni**

**€/000 7.410**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	7.174	8.262	(1.088)
Partecipazioni in società collegate	236	222	14
<b>Totale</b>	<b>7.410</b>	<b>8.484</b>	<b>(1.074)</b>

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

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

**€/000 16**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2024</b>			<b>Al 31 dicembre 2023</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Attività finanziarie			0	6.205		6.205	(6.205)	0	(6.205)
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>6.205</b>	<b>16</b>	<b>6.221</b>	<b>(6.205)</b>	<b>0</b>	<b>(6.205)</b>

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

**€/000 239.979**

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

	<b>Al 30 settembre 2024</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	239.902	181.645	58.257
Denaro e valori in cassa	77	47	30
<b>Totale</b>	<b>239.979</b>	<b>181.692</b>	<b>58.287</b>

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

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

	Al 30 settembre 2024	Al 30 settembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	239.979	232.848	7.131
Scoperti di c/c	(610)		(610)
<b>Saldo finale</b>	<b>239.369</b>	<b>232.848</b>	<b>6.521</b>

### **35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)** **€/000 701.199**

Nel corso dei primi nove mesi 2024 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 79.269. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 30 settembre 2024 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 80.980.

	Al 30 settembre 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	153.544	519.365	672.909	124.876	467.053	591.929	28.668	52.312	80.980
Passività fin. per diritti d'uso	9.193	19.097	28.290	10.336	19.665	30.001	(1.143)	(568)	(1.711)
<b>Totale</b>	<b>162.737</b>	<b>538.462</b>	<b>701.199</b>	<b>135.212</b>	<b>486.718</b>	<b>621.930</b>	<b>27.525</b>	<b>51.744</b>	<b>79.269</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 461.220 al 30 settembre 2024 rispetto a €/000 434.033 al 31 dicembre 2023.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'“Indebitamento finanziario netto” al 30 settembre 2024 redatto in conformità a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle Raccomandazioni ESMA/2021/32/382/1138.

**Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)<sup>14</sup>**

	AI 30 settembre 2024	AI 31 dicembre 2023	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>A Disponibilità liquide</b>	<b>239.979</b>	<b>181.692</b>	<b>58.287</b>
<b>B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>			<b>0</b>
<b>C Altre attività finanziarie correnti</b>		<b>6.205</b>	<b>(6.205)</b>
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>239.979</b>	<b>187.897</b>	<b>52.082</b>
<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>			
<b>E</b>	<b>(90.896)</b>	<b>(68.634)</b>	<b>(22.262)</b>
Debiti verso banche	(68.677)	(50.275)	(18.402)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(12.955)	(7.952)	(5.003)
Passività fin. per diritti d'uso	(9.193)	(10.336)	1.143
. di cui per leasing finanziari	(1.255)	(1.240)	(15)
. di cui per leasing operativi	(7.938)	(9.096)	1.158
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
<b>F Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(71.841)</b>	<b>(66.578)</b>	<b>(5.263)</b>
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(162.737)</b>	<b>(135.212)</b>	<b>(27.525)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>77.242</b>	<b>52.685</b>	<b>24.557</b>
<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>			
<b>I</b>	<b>(292.329)</b>	<b>(240.818)</b>	<b>(51.511)</b>
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(273.161)	(221.047)	(52.114)
Passività fin. per diritti d'uso	(19.097)	(19.665)	568
. di cui per leasing finanziari	(1.117)	(2.066)	949
. di cui per leasing operativi	(17.980)	(17.599)	(381)
Debiti verso altri finanziatori	(71)	(106)	35
<b>J Strumenti di debito</b>	<b>(246.133)</b>	<b>(245.900)</b>	<b>(233)</b>
<b>K Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>			<b>0</b>
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(538.462)</b>	<b>(486.718)</b>	<b>(51.744)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(461.220)</b>	<b>(434.033)</b>	<b>(27.187)</b>

Per quanto riguarda il factoring indiretto si rimanda al commento riportato alla Nota 25 “Debiti Commerciali”.

<sup>14</sup> L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte comunque pari a €/000 0 nei due periodi a confronto ed i relativi ratei.

La tabella seguente riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2024 ed al 31 dicembre 2023, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

	Saldo al 31.12.2023	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2024	
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni					
<i>In migliaia di euro</i>									
<b>A</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	181.692	60.449			(2.162)		239.979	
<b>B</b>	<b>Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>	0						0	
<b>C</b>	<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	6.205	(6.205)					0	
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	187.897	54.244	0	0	(2.162)	0	239.979	
<b>E</b>	<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>	(68.634)	0	38.893	(55.033)	(7.210)	1.069	19	(90.896)
	Scoperti di c/c	(2.544)		2.544	(610)				(610)
	Debiti di c/c	(47.731)		20.089	(41.468)		1.043		(68.067)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	(50.275)	0	22.633	(42.078)	0	1.043	0	(68.677)
	Prestito obbligazionario	0							0
	Debiti verso società di factoring	(7.952)		7.952	(12.955)				(12.955)
	Passività fin. per diritti d'uso	(10.336)		8.273		(7.175)	26	19	(9.193)
	. di cui per leasing finanziari	(1.240)		934		(949)			(1.255)
	. di cui per leasing operativi	(9.096)		7.339		(6.226)	26	19	(7.938)
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)		35		(35)			(71)
<b>F</b>	<b>Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	(66.578)		32.064		(37.274)		(53)	(71.841)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	(135.212)	0	70.957	(55.033)	(44.484)	1.069	(34)	(162.737)
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	52.685	54.244	70.957	(55.033)	(44.484)	(1.093)	(34)	77.242
<b>I</b>	<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>	(240.818)	0	0	(89.000)	44.484	158	(7.153)	(292.329)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(221.047)			(89.000)	37.274		(388)	(273.161)
	Passività per diritti d'uso	(19.665)				7.175	158	(6.765)	(19.097)
	. di cui per leasing finanziari	(2.066)				949			(1.117)
	. di cui per leasing operativi	(17.599)				6.226	158	(6.765)	(17.980)
	Debiti verso altri finanziatori	(106)				35			(71)
<b>J</b>	<b>Strumenti di debito</b>	(245.900)						(233)	(246.133)
<b>K</b>	<b>Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>								
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	(486.718)	0	0	(89.000)	44.484	158	(7.386)	(538.462)
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	(434.033)	54.244	70.957	(144.033)	0	(935)	(7.420)	(461.220)



L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 345.002 (di cui €/000 273.161 non corrente e €/000 71.841 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 34.966 (del valore nominale di €/000 35.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 20.000 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 59.915 (del valore nominale di €/000 60.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025. Il finanziamento scadrà a gennaio 2033 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso con preammortamento di 2 anni;
- €/000 3.616 (del valore nominale di €/000 5.000) utilizzo della linea di credito revolving sindacata per complessivi €/000 200.000 con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.631 (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 15.693 (del valore nominale di €/000 15.750) 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. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 6.647 (del valore nominale di €/000 6.667) 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 16.667 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 1.743 (del valore nominale di €/000 1.750) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 3.495 (del valore nominale di €/000 3.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 2.743 (del valore nominale di €/000 2.746) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare Emilia Romagna – ex Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 14.985 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza al 30 settembre 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.937 (del valore nominale di €/000 24.000) finanziamento a medio termine concesso da Banca Nazionale del Lavoro con scadenza 5 gennaio 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 25.964 (del valore nominale di €/000 26.000) finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025 con scadenza 30 aprile 2029.

La Capogruppo dispone inoltre delle seguenti linee di credito revolving e finanziamenti inutilizzati al 30 settembre 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.

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

La voce Obbligazioni per €/000 246.133 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 5 ottobre 2023 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 5 ottobre 2030 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 6,50%.

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.

Si segnala che la Società potrà rimborsare in via anticipata l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 5 ottobre 2023 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto

tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5.

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 12.955.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 142 di cui €/000 71 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

### **Covenants**

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

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla Società in ottobre 2023 prevede il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale del mercato high-yield. In particolare la Società è tenuta a rispettare l'indice EBITDA/Oneri Finanziari Netti, secondo la soglia prevista dal Regolamento, per incrementare l'indebitamento finanziario definito in sede di emissione. In aggiunta il Regolamento prevede alcuni obblighi per l'emittente che limitano, inter alia, la capacità di:

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

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

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 28.290

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 2024			Al 31 dicembre 2023			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	7.938	17.980	25.918	9.096	17.599	26.695	(1.158)	381	(777)
Leasing finanziari	1.255	1.117	2.372	1.240	2.066	3.306	15	(949)	(934)
<b>Totale</b>	<b>9.193</b>	<b>19.097</b>	<b>28.290</b>	<b>10.336</b>	<b>19.665</b>	<b>30.001</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(568)</b>	<b>(1.711)</b>

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 5.578 (€/000 4.230 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 2.372 (valore nominale di €/000 2.375) e si riferiscono a un contratto di Sale&Lease back 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 1.117).

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 2024 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	Scadenza Media
				valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	86.480	10.985	28/10/24
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	145.000	870	25/10/24
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	7.000	622	04/10/24
Piaggio & C.	Acquisto	USD	41.950	37.963	01/11/24
Piaggio & C.	Vendita	CAD	300	201	29/11/24
Piaggio & C.	Vendita	CNY	39.500	5.056	03/11/24
Piaggio & C.	Vendita	JPY	120.000	730	31/10/24
Piaggio & C.	Vendita	SEK	2.000	176	04/10/24
Piaggio & C.	Vendita	USD	44.326	40.181	13/11/24
Piaggio & C.	Vendita	VND	348.586.375	12.207	24/04/25
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	41.497	1.033.626.610	20/11/24
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	2.000	168.170	31/10/24
PT Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	17.435	272.237.984	14/11/24

- **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 2024 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
				In migliaia	In migliaia	
Piaggio & C.	Vendita	USD	8.000	7.352		15/11/24
Piaggio & C.	Vendita	GBP	2.600	2.965		14/11/24
Piaggio & C.	Acquisto	INR	128.837.689	1.311.800		23/05/26
Piaggio & C.	Acquisto	USD	76.000	68.089		19/09/25
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	370.000	48.375		19/03/25

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 2024 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è negativo per €/000 2.363.

### 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 2024 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 6.667 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 2024 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 169.
- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 24.000 concesso da Banca Nazionale del Lavoro. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita

riserva di Patrimonio Netto; al 30 settembre 2024 il fair value dello strumento è positivo per €/000 180.

### **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, palladio, alluminio, rodio e gas). 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 2024 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 55.

---

### **FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

Piaggio & C. S.p.A.

Interest rate Swap	349
Coperture Commodities	55

## F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

### **38. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 406.825**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

<b>Struttura del capitale sociale al 30 settembre 2024</b>				
	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 (1.411)

Al 30 settembre 2024 Piaggio & C. detiene n. 426.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,1202% delle azioni emesse.

Si informa inoltre che nel corso dei mesi di ottobre e di novembre 2024 sono stati effettuati ulteriori acquisti di 157.500 azioni proprie. Pertanto alla data di approvazione del presente bilancio trimestrale abbreviato al 30 settembre 2024 Piaggio & C. detiene n. 583.661 azioni proprie, equivalenti allo 0,1646% delle azioni emesse.



## Azioni in circolazione e azioni proprie

	2024	2023
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	358.153.644
Di cui azioni proprie in portafoglio	426.161	3.521.595
Di cui azioni in circolazione	354.205.888	354.632.049
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie		(3.521.595)
Acquisto azioni proprie		426.161
Situazione al 30 settembre 2024 ed al 31 dicembre 2023		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	426.161	426.161
Di cui azioni in circolazione	354.205.888	354.205.888

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2024 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

Riserva legale €/000 37.237

La riserva legale al 30 settembre 2024 risulta incrementata di €/000 4.530 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 (1.500)

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 17 aprile 2024 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 8 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (data di stacco della cedola n. 22 il giorno 22 aprile 2024, record date 23 aprile 2024 e data di pagamento 24 aprile 2024), in aggiunta all'acconto di 12,5 centesimi di euro pagato il 20 settembre 2023 (data stacco cedola 18 settembre 2023), per un dividendo totale dell'esercizio 2023 di 20,5 centesimi di euro. Il dividendo complessivo a valere sull'utile di esercizio 2023 residuo dopo le allocazioni a riserva è risultato pari a complessivi euro 72.630.957,04.

Nella seduta del 29 luglio 2024 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2024 pari a 11,5 centesimi di euro, lordo da imposte,

per ciascuna azione ordinaria avente diritto (12,5 centesimi di euro erano stati deliberati per l'acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2023). Complessivamente il giorno 25 settembre 2024 sono stati pagati a tale titolo euro 40.733.677,12 (data di stacco della cedola n. 23 il giorno 23 settembre 2024 e record date 24 settembre 2024).

Riserve di risultato €/000 209.074

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (155)

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 (2.286)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b><u>Al 30 settembre 2024</u></b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(325)	(325)		(325)
<b>Totale</b>	0	0	(325)	(325)	0	(325)
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.427)		(1.427)	20	(1.407)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(559)	5		5		5
<b>Totale</b>	(559)	(1.422)	0	(1.981)	20	(1.961)
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(559)</b>	<b>(1.422)</b>	<b>(325)</b>	<b>(2.306)</b>	<b>20</b>	<b>(2.286)</b>
<b><u>Al 30 settembre 2023</u></b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			624	624		624
<b>Totale</b>	0	0	624	624	0	624
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(918)		(918)	(11)	(929)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(3.725)	(525)		(525)		(525)
<b>Totale</b>	(3.725)	(1.443)	0	(5.168)	(11)	(5.179)
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(3.725)</b>	<b>(1.443)</b>	<b>624</b>	<b>(4.544)</b>	<b>(11)</b>	<b>(4.555)</b>

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

	Al 30 settembre 2024			Al 30 settembre 2023		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(326)	1	(325)	621	3	624
Totale utili (perdite) di conversione	(1.407)		(1.407)	(929)		(929)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	5		5	(525)		(525)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(777)	218	(559)	(4.879)	1.154	(3.725)
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(2.505)</b>	<b>219</b>	<b>(2.286)</b>	<b>(5.712)</b>	<b>1.157</b>	<b>(4.555)</b>

## G) ALTRE INFORMAZIONI

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

Al 30 settembre 2024 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 2024 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

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

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

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 2024	Al 31 dicembre 2023
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,5675	50,5675
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,0705	

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.

Si segnala infine che nel 2023, per un ulteriore triennio, Piaggio & C. S.p.A.<sup>15</sup> ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

Si riportano di seguito i contratti di locazione in essere con le controllanti, tutti sottoscritti a normali condizioni di mercato:

- 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. siti in Via Marangoni 1/E a Mantova;
- Piaggio Concept Store Mantova Srl ha in essere un contratto di locazione degli spazi commerciali e dell'officina con Omniaholding S.p.A. siti in Piazza Vilfredo Pareto 1 a Mantova.

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.

---

<sup>15</sup> Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

## 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
  - PT Piaggio Indonesia
  - Piaggio España
  - Piaggio Limited
  - Piaggio Deutschland
- 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.

Vende inoltre veicoli CKD a PT Piaggio Indonesia Industrial che li assembla nel proprio stabilimento per poi essere commercializzati da PT Piaggio Indonesia.

- Piaggio Vehicles Private Limited vende a Piaggio & C. S.p.A. ed a Piaggio Group Americas sia veicoli, ricambi ed accessori, da commercializzare sui propri mercati di competenza, nonché a Piaggio & C. S.p.A. 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

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

Piaggio Asia Pacific, PT Piaggio Indonesia, Piaggio Group Japan

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. S.p.A. e 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;
  - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

- 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 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 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 da impiegare nella propria attività manifatturiera.

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.

PT Piaggio Indonesia Industrial vende a PT Piaggio Indonesia:

- veicoli, ricambi ed accessori, prodotti dalla stessa, per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza

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, joint venture e società collegate in essere al 30 settembre 2024 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

<b>Al 30 settembre 2024</b>	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Is Molas	Omniaholding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	<b>Totale</b>	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
<b>Rapporti economici</b>									
Ricavi netti							2	<b>2</b>	<b>0,00%</b>
Costo per materiali							13.648	<b>13.648</b>	<b>1,62%</b>
Costo per servizi e godimento beni di terzi	4	323	600	4	38		54	<b>1.023</b>	<b>0,51%</b>
Altri proventi operativi		44	21		13		165	<b>243</b>	<b>0,18%</b>
Altri costi operativi	5	1						<b>6</b>	<b>0,03%</b>
Risultato partecipazioni						14	(1.093)	<b>(1.079)</b>	<b>103,25%</b>
Oneri finanziari		287			18			<b>305</b>	<b>0,80%</b>
<b>Rapporti patrimoniali</b>									
Crediti commerciali correnti			6				367	<b>373</b>	<b>0,41%</b>
Altri crediti correnti		33.397	4		12		617	<b>34.030</b>	<b>46,60%</b>
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		3.920			310			<b>4.230</b>	<b>22,15%</b>
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.130			218			<b>1.348</b>	<b>14,66%</b>
Debiti commerciali correnti	7	48		4	6		7.119	<b>7.184</b>	<b>1,12%</b>
Altri debiti correnti	9	44.761	60					<b>44.830</b>	<b>36,31%</b>

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

Per i primi nove mesi del 2024 e per il 2023 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2023 e dei primi nove mesi del 2024 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2024 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 2024.

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

Questo documento è stato pubblicato in data 14 novembre 2024 su autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

\* \* \*

Milano, 8 novembre 2024

per il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
Michele Colaninno