



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2020**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione intermedia sulla gestione	5
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Mission</i>	<i>7</i>
<i>Emergenza sanitaria – Covid 19.....</i>	<i>8</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>9</i>
<i>Organi Sociali</i>	<i>11</i>
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2020.....</i>	<i>12</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato)	13
Dati operativi.....	15
Veicoli venduti.....	15
Organico	15
Situazione patrimoniale consolidata.....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	20
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>21</i>
Due Ruote.....	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>26</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>28</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>29</i>
<i>Glossario economico</i>	<i>30</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2020.....	33
Conto Economico Consolidato.....	34
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	36
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata	41

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

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

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

Mission

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

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

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

Emergenza sanitaria – Covid 19

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

A seguito dell'emergenza sanitaria proclamata dall'Organizzazione Mondiale per la Sanità (W.H.O.) le autorità governative delle varie nazioni hanno emanato in ordine sparso dei provvedimenti di sospensione delle attività produttive e commerciali, limitando in alcuni casi la libertà di movimento delle persone.

Tale fattore ha inciso sensibilmente sul quadro macroeconomico generale del primo trimestre ed ha influenzato particolarmente i mercati del settore automotive in cui opera il Gruppo.

La fiducia di imprese e consumatori si è rapidamente deteriorata in Italia e in diversi Paesi europei. Il PMI Index ha toccato il suo minimo storico in Italia e nell'Eurozona.

L'instabilità dei mercati finanziari ha toccato i picchi del 2008-2009, in tempi anche più rapidi. Tuttavia, al momento, non è previsto lo scoppio di una nuova crisi finanziaria su larga scala grazie alle più stringenti politiche macroprudenziali attualmente in vigore.

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

In India, sulla base del provvedimento di "lockdown" emanato il 24 marzo dal Governo Indiano, l'attività produttiva è stata sospesa dal 25 marzo 2020 al 18 maggio 2020, anche se nelle zone meno impattate dal virus il Governo Indiano ha deciso di far ripartire le attività già dal 4 maggio.

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

Anche le attività di distribuzione e vendita in diversi paesi in cui il Gruppo opera sono state sospese: le riaperture sono iniziate dal 14 aprile scorso e proseguiranno sulla base dei calendari definiti in ciascuno dei Paesi in cui il Gruppo è presente.

Contemporaneamente è stato esteso il lavoro a distanza a tutti i dipendenti che hanno la possibilità di svolgere le proprie mansioni lontano dall'ufficio.

In questo periodo di incertezza economica, il Gruppo lavora instancabilmente per rispettare gli impegni e per continuare a offrire il massimo supporto a clienti e concessionari.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		
	2020	2019	2019
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	311,4	346,2	1.521,3
Margine Lordo Industriale	88,1	103,9	458,8
Risultato Operativo	10,0	20,7	104,5
Risultato Ante Imposte	5,2	14,2	80,7
Risultato Netto	3,1	7,8	46,7
.Terzi			
.Gruppo	3,1	7,8	46,7
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	935,7	878,5	813,6
Posizione Finanziaria Netta	(548,6)	(476,4)	(429,7)
Patrimonio Netto	387,1	402,1	383,8
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	28,3%	30,0%	30,2%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	1,0%	2,3%	3,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	3,2%	6,0%	6,9%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	0,8%	1,9%	12,2%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,1%	2,4%	12,8%
EBITDA	39,8	49,5	227,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	12,8%	14,3%	15,0%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	117,1	140,4	611,3
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	28,5	29,3	140,9
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.522	6.425	6.222

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2020	46,9	49,3	20,9	117,1
	1-1/31-3-2019	51,2	69,0	20,2	140,4
	Variazione	(4,3)	(19,7)	0,7	(23,3)
	Variazione %	-8,3%	-28,5%	3,5%	-16,6%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2020	171,2	92,6	47,6	311,4
	1-1/31-3-2019	191,7	109,1	45,4	346,2
	Variazione	(20,4)	(16,6)	2,2	(34,8)
	Variazione %	-10,7%	-15,2%	4,8%	-10,1%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2020	3.579,0	1.787,7	1.005,3	6.372,0
	1-1/31-3-2019	3.590,7	1.981,0	932,0	6.503,7
	Variazione	(11,7)	(193,3)	73,3	(131,7)
	Variazione %	-0,3%	-9,8%	7,9%	-2,0%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2020	21,2	6,4	1,0	28,5
	1-1/31-3-2019	22,2	5,6	1,4	29,3
	Variazione	(1,1)	0,7	(0,5)	(0,8)
	Variazione %	-4,8%	12,8%	-32,1%	-2,7%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

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

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

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

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

Maria Chiara Carrozza

Federica Savasi

Patrizia Albano

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

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Chief Financial Officer

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo e Rischi

Comitato Operazioni parti correlate

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

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

Fatti di rilievo del primo trimestre 2020

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

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

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

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	311,4	100,0%	346,2	100,0%	(34,8)	-10,1%
Costo del venduto ¹	(223,2)	-71,7%	(242,3)	-70,0%	19,0	-7,9%
Margine Lordo Ind.le¹	88,1	28,3%	103,9	30,0%	(15,8)	-15,2%
Spese Operative	(78,1)	-25,1%	(83,3)	-24,1%	5,1	-6,2%
EBITDA¹	39,8	12,8%	49,5	14,3%	(9,7)	-19,5%
Ammortamenti	(29,8)	-9,6%	(28,8)	-8,3%	(1,0)	3,5%
Risultato Operativo	10,0	3,2%	20,7	6,0%	(10,7)	-51,6%
Risultato partite finanziarie	(4,8)	-1,5%	(6,4)	-1,9%	1,6	-25,5%
Risultato Ante Imposte	5,2	1,7%	14,2	4,1%	(9,0)	-63,3%
Imposte	(2,1)	-0,7%	(6,4)	-1,9%	4,3	-67,4%
Risultato Netto	3,1	1,0%	7,8	2,3%	(4,7)	-60,0%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	171,2	191,7	(20,4)
India	92,6	109,1	(16,6)
Asia Pacific 2W	47,6	45,4	2,2
TOTALE RICAVI NETTI	311,4	346,2	(34,8)
Due Ruote	208,8	226,7	(17,9)
Veicoli Commerciali	102,6	119,5	(17,0)
TOTALE RICAVI NETTI	311,4	346,2	(34,8)

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2020 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2019 (-10,1%) a seguito del blocco delle attività di produzione e vendita conseguente all'emergenza sanitaria che ha colpito nella seconda metà del mese di marzo i mercati EMEA e Americas (-10,7%) e India (-15,2%; -15,6% a cambi costanti).

Solamente l'area Asia Pacific ha mostrato un andamento positivo (+4,8%; +2,1% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione è stata maggiore per i veicoli Veicoli Commerciali (-14,2%) e più contenuta per i veicoli Due Ruote (-7,9%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 34,5% dei primi tre mesi del 2019 all'attuale 32,9%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 65,5% dei primi tre mesi del 2019 al 67,1% attuale.

Il **margine lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una contrazione rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (-15,2%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 28,3% (30,0% nei primi

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

tre mesi 2019), anche a causa del blocco delle operations a partire dalla seconda metà del mese di marzo.

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono stati pari a 8,0 milioni di euro (7,7 milioni di euro nei primi tre mesi 2019).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-5,1 milioni di euro), attestandosi a 78,1 milioni di euro. La riduzione è stata causata principalmente dal blocco delle attività in Italia ed in India nel corso del mese di marzo a causa dell'emergenza sanitaria.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta ha portato ad un **EBITDA** consolidato in flessione e pari a 39,8 milioni di euro (49,5 milioni di euro nei primi tre mesi 2019). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è stato pari al 12,8%, (14,3% nei primi tre mesi 2019).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 10,0 milioni di euro, ha mostrato una diminuzione rispetto ai primi tre mesi 2019; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 3,2% (6,0% nei primi tre mesi 2019).

Il risultato delle **partite finanziarie** è migliorato rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, grazie alla riduzione del costo del debito ed al positivo contributo della gestione valutaria, registrando Oneri Netti per 4,8 milioni di euro (6,4 milioni di euro nei primi tre mesi 2019).

Le **imposte** di periodo sono state pari a 2,1 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40,0%.

L'**utile netto** che si è attestato a 3,1 milioni di euro (1,0% sul fatturato) è risultato anch'esso in diminuzione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 7,8 milioni di euro (2,3% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	46,9	51,2	(4,3)
India	49,3	69,0	(19,7)
Asia Pacific 2W	20,9	20,2	0,7
TOTALE VEICOLI	117,1	140,4	(23,3)
Due Ruote	76,4	84,6	(8,2)
Veicoli Commerciali	40,7	55,8	(15,1)
TOTALE VEICOLI	117,1	140,4	(23,3)

Nel corso dei primi tre mesi del 2020, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 117.100 veicoli, registrando un decremento rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 140.400. In crescita sono risultate unicamente le vendite in Asia Pacific 2W (+3,5%) mentre in Emea e Americas ed in India il numero dei veicoli venduti ha subito una flessione rispettivamente dell'8,3% e del 28,5%. Con riguardo alla tipologia dei prodotti la riduzione è stata del 27% per i Veicoli Commerciali e del 9,7% per i veicoli Due Ruote.

Organico

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 l'organico medio è risultato in diminuzione in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Asia Pacific 2W, dove a seguito di una crescita della domanda dei veicoli Due Ruote si è fatto un maggior ricorso alla manodopera temporanea.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
EMEA e Americas	3.579,0	3.590,7	(11,7)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.291,3</i>	<i>3.320,7</i>	<i>(29,4)</i>
India	1.787,7	1.981,0	(193,3)
Asia Pacific 2W	1.005,3	932,0	73,3
Totale	6.372,0	6.503,7	(131,7)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2020 risultano pari a 6.522 unità, in crescita complessivamente di 300 unità rispetto al 31 dicembre 2019.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Al 31 marzo 2019
EMEA e Americas	3.634	3.483	3.594
<i>di cui Italia</i>	3.348	3.199	3.322
India	1.868	1.749	1.906
Asia Pacific 2W	1.020	990	925
Totale	6.522	6.222	6.425

Situazione patrimoniale consolidata²

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	5,6	(115,9)	121,6
Immobilizzazioni Materiali	270,4	272,7	(2,3)
Immobilizzazioni Immateriali	676,9	676,2	0,7
Diritti d'uso	35,1	36,5	(1,4)
Immobilizzazioni Finanziarie	9,6	9,7	(0,1)
Fondi	(61,9)	(65,6)	3,7
Capitale Investito Netto	935,7	813,6	122,1
Indebitamento Finanziario Netto	548,6	429,7	118,9
Patrimonio Netto	387,1	383,8	3,2
Fonti di Finanziamento	935,7	813,6	122,1
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2020 è pari a 5,6 milioni di euro ed ha assorbito cassa per circa 121,6 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2020. Per fronteggiare l'impatto del Coronavirus nel mondo, infatti, il Gruppo ha scelto di supportare la propria rete di vendita concedendo, laddove necessario, una maggiore dilazione di credito e acquistando entro il 31 marzo tutti i componenti necessari a garantire alla data della ripartenza dei propri stabilimenti l'esecuzione degli ordini per il secondo trimestre già in portafoglio.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 270,4 milioni di euro al 31 marzo 2020, con una diminuzione pari a circa 2,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Tale flessione è dovuta principalmente all'impatto della svalutazione della rupia indiana sull'euro (circa 2,0 milioni di euro) ed agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 0,3 milioni di euro gli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 676,9 milioni di euro, in crescita di circa 0,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 1,1 milioni di euro gli ammortamenti compensando l'effetto negativo correlato alla svalutazione della rupia indiana sull'euro (circa 0,4 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 35,1 milioni di euro, rappresentano il valore attuale dei canoni futuri dei leasing operativi in essere, così come richiesto dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 9,6 milioni di euro, mostrando una piccola decrescita rispetto ai valori dello scorso esercizio.

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

I **fondi** ammontano complessivamente a 61,9 milioni di euro, in flessione rispetto al 31 dicembre 2019 (65,6 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2020 risulta pari a 548,6 milioni di euro, rispetto a 429,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019. L'incremento di circa 118,9 milioni di euro è riconducibile sia alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda, sia agli effetti derivanti da Covid-19 già illustrati in precedenza commentando le variazioni di capitale circolante.

Rispetto al 31 marzo 2019 l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 72,2 milioni di euro. Escludendo l'effetto della nuova politica di distribuzione di un acconto sul dividendo messa in atto a partire da settembre 2019 l'aumento si ridurrebbe a 52,6 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2020 ammonta a 387,1 milioni di euro, in aumento di circa 3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2020"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(429,7)	(429,2)	(0,5)
Cash Flow Operativo	27,4	36,9	(9,5)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(121,5)	(26,4)	(95,1)
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(28,5)	(29,3)	0,8
Altre Variazioni	3,6	(30,7)	34,3
Variazione Patrimonio Netto	0,1	2,3	(2,2)
Totale Variazione	(118,9)	(47,2)	(71,7)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(548,6)	(476,4)	(72,2)

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 118,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 27,4 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 121,5 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali³ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 52,5 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 74,9 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 22,7 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 16,8 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 28,5 milioni di euro.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 118,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 548,6 milioni di euro.

³ Al netto degli anticipi da clienti.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

- **EBITDA:** definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali, 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 relative spese, lavorazioni conto terzi, energie, ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori;
- **Posizione finanziaria netta:** rappresentata dal debito finanziario lordo, inclusivo dei debiti per diritti d’uso, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value* di strumenti finanziari derivati designati di copertura e l’adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte. Tra le note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata del presente fascicolo è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione dell’indicatore.

Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

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

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	43,7	149,2	46,5	166,2	-6,2%	-10,2%	(2,9)	(17,0)
di cui EMEA	41,9	139,1	44,8	156,5	-6,6%	-11,1%	(3,0)	(17,4)
<i>(di cui Italia)</i>	6,6	22,3	9,8	34,8	-33,0%	-35,9%	(3,2)	(12,5)
di cui America	1,8	10,1	1,7	9,7	5,5%	4,5%	0,1	0,4
India	11,9	12,0	17,9	15,0	-33,5%	-20,3%	(6,0)	(3,0)
Asia Pacific 2W	20,9	47,6	20,2	45,4	3,5%	4,8%	0,7	2,2
TOTALE	76,4	208,8	84,6	226,7	-9,7%	-7,9%	(8,2)	(17,9)
Scooter	68,7	141,8	74,7	146,6	-8,1%	-3,3%	(6,1)	(4,8)
Moto	7,7	40,3	9,9	49,7	-21,5%	-19,0%	(2,1)	(9,4)
Ricambi e Accessori		26,2		30,1		-12,9%		(3,9)
Altro		0,5		0,3		74,7%		0,2
TOTALE	76,4	208,8	84,6	226,7	-9,7%	-7,9%	(8,2)	(17,9)

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

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

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

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

Scenario di riferimento

In Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso i primi tre mesi del 2020 a 271.747 veicoli venduti, in calo dell'11,3% rispetto ai primi tre mesi del 2019 (-11,6% il comparto moto e -10,9% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un decremento del 10,9%, mentre le moto un decremento del 27,2%.

In Nord America il mercato delle due ruote è calato del 3,9% nei primi tre mesi del 2020 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato delle moto, che rappresenta il 96,8% del mercato totale, ha mostrato una flessione del 3,4%, mentre quello degli scooter è diminuito del 15,6%

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una flessione complessiva del 3,0%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un calo (-24,7%) nei primi tre mesi del 2020 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da un decremento del segmento degli scooter (-20,0%) sia del comparto moto (-26,1%).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2020, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 76.400 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 208,8 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (26,2 milioni di euro, -12,9%).

La flessione complessiva registrata sia nei volumi (-9,7%) che nel fatturato (-7,9%) è stata originata principalmente dai decrementi registrati in Italia (-33,0% volumi; -35,9% fatturato) ed in India (-33,5%; -20,3% fatturato; -20,4% a cambi costanti) a seguito dell'emergenza sanitaria che ha bloccato a partire dal mese di marzo l'attività di produzione e vendita. Solamente il mercato Americano e l'Asia Pacific hanno mostrato aumenti sia dei volumi che del fatturato (America +5,5% volumi; +4,5% fatturato / Asia Pacific +3,5% volumi; +4,8% fatturato; +2,1% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁴

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nei primi tre mesi del 2020 una quota complessiva dell'11,7%, in lieve calo rispetto alla quota del primo trimestre 2019 (12,1%). Viene confermata la leadership nel segmento degli scooter (21,9% nel primo trimestre 2020 rispetto al 23,2% dei primi tre mesi 2019). In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 16,2% del primo trimestre 2019 al 15,6% dello stesso periodo del 2020: il Gruppo ha registrato una quota del 25,2% nel segmento degli scooter (28,0% nei primi tre mesi 2019) e del 3,8% nel segmento delle moto (3,2% nei primi tre mesi 2019).

In India nei primi tre mesi del 2020 il Gruppo ha mostrato un calo dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 10.495 veicoli (-33,7%).

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 26,2% (22,6% nel primo trimestre 2019).

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

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	3,2	22,0	4,6	25,4	-30,1%	-13,5%	(1,4)	(3,4)
di cui EMEA	1,5	10,1	2,8	10,9	-46,2%	-7,4%	(1,3)	(0,8)
(di cui Italia)	0,8	10,3	1,1	13,2	-23,8%	-21,8%	(0,3)	(2,9)
di cui America	0,9	1,6	0,7	1,4	26,5%	18,0%	0,2	0,3
India	37,4	80,6	51,1	94,1	-26,8%	-14,4%	(13,7)	(13,5)
TOTALE	40,7	102,6	55,8	119,5	-27,0%	-14,2%	(15,1)	(17,0)
Ape	39,5	76,9	54,3	92,1	-27,3%	-16,5%	(14,8)	(15,2)
Porter	1,1	13,5	1,1	13,8	-3,1%	-2,5%	(0,0)	(0,3)
Quargo	0,0	0,0	0,2	0,6	-90,3%	-96,0%	(0,1)	(0,6)
Mini Truk	0,0	0,1	0,1	0,3	-69,4%	-81,7%	(0,1)	(0,3)
Ricambi e Accessori		12,1		12,7		-4,3%		(0,5)
TOTALE	40,7	102,6	55,8	119,5	-27,0%	-14,2%	(15,1)	(17,0)

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

Nel primo trimestre del 2020 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 407.221 unità vendute, registrando un calo rispetto ai primi tre mesi del 2019 pari al 25,2% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Francia (-27,3%), UK (-33,9%), Germania (-11,8%), Spagna (-33,5%) e Italia (-29,4%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Private Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 180.192 unità nei primi tre mesi del 2019 a 129.811 unità nello stesso periodo del 2020, con un decremento del 28,0%. All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato il calo più marcato in termini di unità (-26,9%), passando da quasi 144.000 unità nei primi tre mesi del 2019 a 105.261 unità nei primi tre mesi del 2020. Il segmento cargo ha presentato un decremento altrettanto marcato (-32,2%), passando da oltre 36.200 unità nel primo trimestre del 2019 a 24.550 unità nei primi tre mesi del 2020.

Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione del mercato LCV cargo con una massa

inferiore alle 2 tonnellate ha raggiunto le 33.941 unità nel corso del primo trimestre del 2020, registrando un decremento del 47,8% rispetto ai primi tre mesi del 2019.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre del 2020 un fatturato pari a circa 102,6 milioni di euro, in diminuzione del 14,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

In termini percentuali la flessione più rilevante è stata registrata in India (-14,4%; -14,8% a cambi costanti) a seguito di una diminuzione del 26,8% nei volumi.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 31.608 unità (43.757 nei primi tre mesi del 2019).

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.777 veicoli tre ruote (7.079 nel primo trimestre 2019).

Nell'area Emea ed Americas solamente il mercato americano ha mostrato un andamento positivo (+26,5% volumi; +18,0 fatturato) mentre consistente è risultato il calo sia del mercato italiano (-23,8% volumi; -21,8% fatturato) che dei mercati EMEA (-46,2% volumi; -7,4% fatturato).

Posizionamento di mercato⁵

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

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si è attestata ad una quota pari al 24,3% (esattamente come nel primo trimestre del 2019). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 47,2% (44,8% nei primi tre mesi del 2019). Nel comparto passeggeri Piaggio ha confermato la sua quota, chiudendo al 19,0% (19,1% nel primo trimestre del 2019).

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con la gamma Porter. Su tale mercato la quota del Gruppo è diminuita allo 0,2% (0,4% nei primi tre mesi del 2019).

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2019 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

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

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

30 aprile 2020 - Si è tenuto l'ultimo incontro tra il Gruppo e le organizzazioni sindacali degli stabilimenti italiani per illustrare le procedure e le misure introdotte per garantire ai lavoratori la massima sicurezza sanitaria, in vista della riapertura degli stabilimenti del Gruppo Piaggio in Italia programmata per lunedì 4 maggio. Le misure, in linea con quanto definito nei Protocolli di intesa siglati nei giorni scorsi, si basano sulle disposizioni dei decreti governativi emessi nell'ambito delle azioni di contrasto alla diffusione del Covid-19 e sono state integrate con le precauzioni sanitarie aggiuntive già introdotte dal Gruppo Piaggio, volte a preservare la sicurezza dei propri dipendenti. In vista della ripresa il Gruppo Piaggio ha svolto importanti attività di igienizzazione e sanificazione di tutti gli ambienti di lavoro. È stato definito un piano di igienizzazione quotidiana delle postazioni e degli strumenti di lavoro, sia a fine giornata, sia ad ogni cambio turno, oltre ad ulteriori attività di igienizzazione e sanificazione a cadenza settimanale. L'organizzazione del lavoro tiene in considerazione sia le esigenze sanitarie sia quelle produttive. Sono state adottate soluzioni idonee a garantire il distanziamento sociale di almeno 1 metro nel corso delle attività lavorative, in ingresso e uscita dallo stabilimento, nella mensa e nelle aree comuni. All'ingresso degli stabilimenti verrà mantenuta la misurazione della temperatura corporea, affidata a ditte specializzate esterne, che verrà progressivamente eseguita anche con l'utilizzo di termoscanner. Sono state ridisegnate e organizzate le linee produttive per garantire la distanza interpersonale tra gli operatori. Inoltre, per supportare la presenza degli operatori nelle proprie postazioni di montaggio, nel corso di ogni turno un addetto debitamente equipaggiato passerà sulle linee offrendo bevande di ristoro. Nel corso di tutta la giornata è garantito il presidio del medico del lavoro, a disposizione di ogni lavoratore. Nelle mense, al fine di ridurre il numero simultaneo di commensali, sono stati definiti flussi e turni di accesso, sono stati ridisegnati gli spazi, e introdotti separatori in Plexiglass sui tavoli. Inoltre, verranno utilizzati accessori usa e getta. A tutti i lavoratori, operai e impiegati, verrà fornito a cadenza regolare un apposito kit con dispositivi di protezione individuale, quali mascherine e guanti e, quando necessario, occhiali. Per tutti sono messi a disposizione dispenser con gel igienizzanti. Verranno anticipati i fine turno, per permettere agli operai di organizzare con tranquillità l'attività negli spogliatoi e riorganizzare il rientro a casa. Compatibilmente con le esigenze di carattere tecnico-organizzative, è prevista l'adozione dello smart working per attività specifiche ed anche per soggetti con particolari patologie valutate dal Medico Competente. Sarà garantita la massima diffusione a tutti i lavoratori di un pacchetto di informazioni in merito alle misure e regole da adottare all'interno dei locali aziendali, tra cui le misure all'interno delle

mense, modalità di gestione delle riunioni, indicazioni di comportamento per visitatori e fornitori, informazioni dai medici competenti per la gestione di possibili sintomi di Covid-19 e attività di prevenzione da adottare nelle situazioni di emergenza. Il rispetto delle regole previste dai Protocolli siglati sarà richiesto anche ai fornitori e al personale delle ditte esterne.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso dei primi mesi del 2020 si è manifestato un fattore di instabilità macroeconomica correlato alla diffusione del Covid 19 che ha inizialmente impattato l'attività economica in Cina e successivamente quella degli altri Paesi.

Come emerge dai primi dati trimestrali disponibili sull'andamento dell'economia mondiale, questo fattore incide sensibilmente sulle prospettive globali di crescita futura, influenzando il quadro macroeconomico generale e i mercati finanziari e immobiliare, nonostante le prime decisioni già assunte dalle autorità mondiali per supportare la ripresa.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, non è possibile determinare con un sufficiente grado di affidabilità gli eventuali impatti che potranno influenzare il settore di riferimento nel corso del 2020, tenuto peraltro conto che l'emergenza potrà avere un impatto importante anche sulle scelte di mobilità dei singoli a fronte della riapertura delle città e dei luoghi di lavoro.

In questo quadro di generale incertezza, il Gruppo Piaggio continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi e per continuare a offrire il massimo supporto a clienti e concessionari.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale Piaggio conferma l'impegno a contenere eventuali perdite momentanee di produttività dovute all'emergenza Coronavirus con una sempre più forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel massimo rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2020 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

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

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

Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2020

Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	311.358	23	346.190	32
Costo per materiali	5	(189.803)	(4.200)	(208.561)	(4.093)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(45.764)	(539)	(53.650)	(569)
Costi del personale	7	(56.450)		(56.141)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(9.920)		(9.967)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(17.782)		(17.114)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(2.097)		(1.715)	
Altri proventi operativi	9	24.524	115	26.533	58
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(384)		(449)	
Altri costi operativi	11	(3.670)	(5)	(4.457)	(3)
Risultato operativo		10.012		20.669	
Risultato partecipazioni	12	160	160	18	18
Proventi finanziari	13	605		952	7
Oneri finanziari	13	(6.347)	(41)	(7.091)	(43)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	793		(305)	
Risultato prima delle imposte		5.223		14.243	
Imposte del periodo	14	(2.089)		(6.409)	
Risultato derivante da attività di funzionamento		3.134		7.834	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		3.134		7.834	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		3.134		7.834	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	16	0,009		0,022	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,009		0,022	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Utile (perdita) del periodo (A)		3.134	7.834
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	2.316	(1.351)
Totale		2.316	(1.351)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	40	(4.011)	3.236
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	40	56	432
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	1.965	109
Totale		(1.990)	3.777
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		326	2.426
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		3.460	10.260
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		3.416	10.263
Azionisti di minoranza		44	(3)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2020		Al 31 dicembre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	676.872		676.183	
Immobili, impianti e macchinari	18	261.158		263.496	
Diritti d'uso	19	35.129		36.486	
Investimenti immobiliari	20	9.203		9.203	
Partecipazioni	35	9.126		8.910	
Altre attività finanziarie	36	3.513		3.512	
Crediti verso erario a lungo termine	25	13.914		14.114	
Attività fiscali differite	21	62.718		63.190	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	15.692	81	13.638	81
Totale Attività non correnti		1.087.325		1.088.732	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	132.496	1.036	78.195	992
Altri crediti	24	33.878	14.721	31.706	14.601
Crediti verso erario a breve	25	27.424		18.538	
Rimanenze	22	289.607		214.682	
Altre attività finanziarie	36	3.470		3.789	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	167.517		190.746	
Totale Attività correnti		654.392		537.656	
Totale Attività		1.741.717		1.626.388	

	Note	Al 31 marzo 2020		Al 31 dicembre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	39	387.214		384.015	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	39	(164)		(208)	
Totale Patrimonio netto		387.050		383.807	
Passività non correnti					
Passività finanziarie > 12 mesi	38	523.430		463.587	
Passività finanziarie per diritti d'uso > 12 mesi	38	16.795	2.972	19.996	4.579
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	12.385		12.116	
Passività fiscali differite	30	4.196		7.762	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	35.137		38.997	
Debiti tributari	32				
Altri debiti a lungo termine	33	6.398		6.437	
Totale Passività non correnti		598.341		548.895	
Passività correnti					
Passività finanziarie < 12 mesi	38	171.883		135.033	
Passività finanziarie per diritti d'uso < 12 mesi	38	10.561	3.151	8.408	1.553
Debiti Commerciali	28	503.176	6.789	478.688	5.701
Debiti tributari	32	10.625		14.934	
Altri debiti a breve termine	33	45.694	43	42.171	23
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	14.387		14.452	
Totale Passività correnti		756.326		693.686	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.741.717		1.626.388	

Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		3.134		7.834	
Imposte del periodo	14	2.089		6.409	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	9.920		9.967	
Ammortamento attività immateriali	8	17.782		16.974	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.097		1.715	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		3.616		4.380	
Svalutazioni / (Ripristini)		388		589	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		2		7	
Proventi finanziari	13	(605)		(952)	
Oneri finanziari	13	6.347		7.091	
Proventi da contributi pubblici		(798)		(625)	
Quota risultato delle collegate		(160)		(18)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(54.601)	(44)	(34.170)	158
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(4.314)	(120)	86	126
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(74.925)		(40.538)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	24.488	1.088	51.391	(1.787)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	3.484	20	(249)	(466)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(1.611)		(2.545)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(2.607)		(1.967)	
Altre variazioni		(10.443)		(9.904)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(76.717)		15.475	
Interessi passivi pagati		(4.467)		(4.109)	
Imposte pagate		(7.488)		(11.031)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(88.672)		335	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(9.607)		(9.036)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		18		2	
Investimento in attività immateriali	17	(18.889)		(20.255)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		1		6	
Contributi pubblici incassati		352		581	
Interessi incassati		668		216	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(27.457)		(28.486)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	39	(217)		(148)	
Finanziamenti ricevuti	38	115.025		55.130	
Esborso per restituzione di finanziamenti	38	(20.271)		(35.111)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	38	(1.919)		(2.183)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		92.618		17.688	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(23.511)		(10.463)	
Saldo iniziale		190.728		188.386	
Differenza cambio		(785)		3.490	
Saldo finale		166.432		181.413	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2020 / 31 marzo 2020

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2020		207.614	7.171	21.904	(29)	(15.525)	(27.896)	(1.749)	192.525	384.015	(208)	383.807
Utile del periodo										3.134		3.134
Altri componenti di conto economico complessivo	40				1.965		(3.999)		2.316	282	44	326
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	1.965	0	(3.999)	0	2.316	3.416	44	3.460
Operazioni con gli azionisti:												
Riparto utile	39									0		0
Distribuzione dividendi	39									0		0
Acquisto azioni proprie	39							(217)		(217)		(217)
Al 31 marzo 2020		207.614	7.171	21.904	1.936	(15.525)	(31.895)	(1.966)	194.841	387.214	(164)	387.050

Movimentazione 1 gennaio 2019/ 31 marzo 2019

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
Al 1° gennaio 2019		207.614	7.171	20.125	(114)	(15.525)	(27.607)	(1.537)	202.036	392.163	(211)	391.952
Utile del periodo									7.834	7.834		7.834
Altri componenti di conto economico complessivo	40				109		3.671		(1.351)	2.429	(3)	2.426
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	109	0	3.671	0	6.483	10.263	(3)	10.260
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	39									0		0
Distribuzione dividendi	39									0		0
Acquisto azioni proprie	39							(148)		(148)		(148)
Al 31 marzo 2019		207.614	7.171	20.125	(5)	(15.525)	(23.936)	(1.685)	208.519	402.278	(214)	402.064

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

A) ASPETTI GENERALI

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

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

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 mentre risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 marzo 2019 per la liquidazione della società Piaggio Group Canada avvenuta il 25 ottobre 2019.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

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

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, predisposto in base agli IFRS.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel

futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

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

In particolare a seguito dell'emergenza sanitaria da Covid 19 il Gruppo ha effettuato alcuni test di simulazione sui dati di forecast e sulla recuperabilità dei valori dell'avviamento. I risultati ottenuti hanno evidenziato una sostanziale costanza dei flussi e della marginalità rispetto ai valori previsti nei dati di Piano approvati dal CdA del 24 febbraio 2020 e nessuna variazione significativa nei tassi di crescita utilizzati per le varie CGU.

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

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

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020

Emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8

Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di "materialità". Gli emendamenti sono stati applicati con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

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

Nel mese di settembre 2019 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39 ed allo IFRS 7 che forniscono alcuni rilievi in relazione alla riforma della determinazione dei tassi interbancari. I rilievi riguardano la contabilizzazione delle operazioni di copertura ed implicano che la modifica del tasso interbancario (IBOR) non dovrebbe generalmente causare la chiusura contabile delle operazioni di copertura. Comunque gli effetti di ogni copertura inefficace dovrebbero continuare a transitare per il conto economico. Data la natura diffusa delle coperture che coinvolgono i contratti basati sul tasso interbancario, i rilievi interesseranno le aziende di tutti i settori. Gli emendamenti sono stati applicati con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 3 che modificano la definizione di "business". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 che chiariscono che la definizione di "corrente" o "non corrente" di una passività è in funzione del diritto in essere alla data del bilancio. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.

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

Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 31 marzo 2020	Cambio medio 1° Trimestre 2020	Cambio puntuale 31 dicembre 2019	Cambio medio 1° Trimestre 2019
Dollari USA	1,0956	1,10266	1,1234	1,13577
Sterline G.Bretagna	0,88643	0,86225	0,8508	0,872508
Rupie India	82,8985	79,90956	80,187	80,07197
Dollari Singapore	1,5633	1,52808	1,5111	1,53877
Renminbi Cina	7,7784	7,69564	7,8205	7,66349
Kune Croazia	7,6255	7,49037	7,4395	7,42162
Yen Giappone	118,9	120,09734	121,94	125,08349
Dong Vietnam	25.380,46	25.176,95266	25.746,15	26.168,3000
Dollari Canada	1,5617	1,48186	1,4598	1,51015
Rupie Indonesia	17.858,28	15.742,82219	15.573,69	16.054,20571
Real Brasile	5,7001	4,91667	4,5157	4,27751

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

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

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2020	46,9	49,3	20,9	117,1
	1-1/31-3-2019	51,2	69,0	20,2	140,4
	Variazione	(4,3)	(19,7)	0,7	(23,3)
	Variazione %	-8,3%	-28,5%	3,5%	-16,6%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2020	171,2	92,6	47,6	311,4
	1-1/31-3-2019	191,7	109,1	45,4	346,2
	Variazione	(20,4)	(16,6)	2,2	(34,8)
	Variazione %	-10,7%	-15,2%	4,8%	-10,1%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2020	48,1	19,9	20,1	88,1
	1-1/31-3-2019	56,1	29,4	18,4	103,9
	Variazione	(7,9)	(9,5)	1,6	(15,8)
	Variazione %	-14,2%	-32,3%	8,9%	-15,2%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2020				39,8
	1-1/31-3-2019				49,5
	Variazione				(9,7)
	Variazione %				-19,5%
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2020				10,0
	1-1/31-3-2019				20,7
	Variazione				(10,7)
	Variazione %				-51,6%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2020				3,1
	1-1/31-3-2019				7,8
	Variazione				-4,7
	Variazione %				-60,0%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 311.358

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.579) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.657), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

	1° Trimestre 2020		1° Trimestre 2019		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	171.234	55,0	191.657	55,4	(20.423)	-10,7
India	92.563	29,7	109.148	31,5	(16.585)	-15,2
Asia Pacific 2W	47.561	15,3	45.385	13,1	2.176	4,8
Totale	311.358	100,0	346.190	100,0	(34.832)	-10,1

Nei primi tre mesi del 2020 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione del 10,1% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costi per materiali

€/000 (189.803)

I costi per materiali sono diminuiti di €/000 18.758 rispetto ai primi tre mesi del 2019 per effetto principalmente della riduzione dei prodotti venduti a seguito del lockdown per l'emergenza sanitaria. La voce include per €/000 4.200 (€/000 4.093 nei primi tre mesi del 2019) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 (45.764)

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una flessione di €/000 7.886 rispetto ai primi tre mesi del 2019. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 380.

7. Costi del personale**€/000 (56.450)**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 876 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(43.361)	(43.009)	(352)
Oneri sociali	(10.415)	(11.048)	633
Trattamento di fine rapporto	(1.765)	(1.782)	17
Altri costi	(909)	(302)	(607)
Totale	(56.450)	(56.141)	(309)

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	105,0	104,0	1,0
Quadri	666,0	638,3	27,7
Impiegati	1.701,0	1.741,4	(40,4)
Operai	3.900,0	4.020,0	(120,0)
Totale	6.372,0	6.503,7	(131,7)

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

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

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	105	106	(1)
Quadri	668	667	1
Impiegati	1.701	1.708	(7)
Operai	4.048	3.741	307
Totale	6.522	6.222	300
Emea e Americas	3.634	3.483	151
India	1.868	1.749	119
Asia Pacific 2W	1.020	990	30
Totale	6.522	6.222	300

8. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 (29.799)**

Tale voce è così composta:

	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	(17.782)	(17.114)	(668)
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	(9.920)	(9.967)	47
Ammortamenti diritti d'uso	(2.097)	(1.715)	(382)
Totale	(29.799)	(28.796)	(1.003)

9. Altri proventi operativi**€/000 24.524**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una flessione di €/000 2.009 rispetto ai primi tre mesi del 2019.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti**€/000 (384)**

Tale voce, che è composta essenzialmente dalle svalutazioni di crediti dell'attivo circolante, presenta un miglioramento di €/000 65 rispetto ai primi tre mesi del 2019.

11. Altri costi operativi**€/000 (3.670)**

La riduzione di €/000 787 è dovuta essenzialmente ai minori accantonamenti a fondo rischi rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

12. Risultato partecipazioni**€/000 160**

I proventi da partecipazione derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (4.949)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2020 è stato negativo per €/000 4.949, in miglioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 6.444), grazie alla riduzione del costo del debito ed al positivo contributo della gestione valutaria, che hanno compensato l'incremento dell'indebitamento medio.

14. Imposte**€/000 (2.089)**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 40,0%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

15. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione**€/000 0**

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

16. Utile per azione

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

		1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Risultato netto	€/000	3.134	7.834
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	3.134	7.834
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.229.557	357.293.401
Utile per azione ordinaria	€	0,009	0,022
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.229.557	357.293.401
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,009	0,022

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 676.872

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 689 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza del periodo.

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

Nei primi tre mesi del 2020 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 296.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2020, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Costi di sviluppo			Diritti di brevetto e know how			Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre			Totale		
	In esercizio	Imm. in corso e acconti		In esercizio	Imm. in corso e acconti				In esercizio	Imm. in corso e acconti		In esercizio	Imm. in corso e acconti	
		acconti	Totale		acconti	Totale				acconti	Totale		acconti	Totale
Costo storico	291.228	38.272	329.500	413.157	43.957	457.114	190.737	557.322	8.447		8.447	1.460.891	82.229	1.543.120
Fondo svalutazioni	(2.043)	(1.755)	(3.798)	(12)		(12)					0	(2.055)	(1.755)	(3.810)
Fondo ammortamento	(237.425)		(237.425)	(351.008)		(351.008)	(156.375)	(110.382)	(7.937)		(7.937)	(863.127)	0	(863.127)
Consistenza al 01 01 2020	51.760	36.517	88.277	62.137	43.957	106.094	34.362	446.940	510	0	510	595.709	80.474	676.183
Investimenti	466	8.627	9.093	1.243	8.546	9.789			7		7	1.716	17.173	18.889
Passaggi in esercizio	111	(111)	0	2.914	(2.914)	0					0	3.025	(3.025)	0
Ammortamenti	(7.848)		(7.848)	(8.646)		(8.646)	(1.206)		(82)		(82)	(17.782)	0	(17.782)
Dismissioni			0			0			(1)		(1)	(1)	0	(1)
Svalutazioni			0			0					0	0	0	0
Differenze cambio	(81)	(315)	(396)	(26)	(4)	(30)			9		9	(98)	(319)	(417)
Altri movimenti	(308)	308	0			0					0	(308)	308	0
Totale movimenti del periodo	(7.660)	8.509	849	(4.515)	5.628	1.113	(1.206)	0	(67)	0	(67)	(13.448)	14.137	689
Costo storico	288.054	46.723	334.777	417.051	49.585	466.636	190.737	557.322	8.570		8.570	1.461.734	96.308	1.558.042
Fondo svalutazioni		(1.697)	(1.697)			0					0	0	(1.697)	(1.697)
Fondo ammortamento	(243.954)		(243.954)	(359.429)		(359.429)	(157.581)	(110.382)	(8.127)		(8.127)	(879.473)	0	(879.473)
Consistenza al 31 03 2020	44.100	45.026	89.126	57.622	49.585	107.207	33.156	446.940	443	0	443	582.261	94.611	676.872

18. Immobili, impianti e macchinari**€/000 261.158**

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

Gli incrementi sono principalmente relativi 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 tre mesi del 2020 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 92.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2020, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>																
	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale
		In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Costo storico	27.640	171.245	2.879	174.124	474.683	20.042	494.725	517.148	5.181	522.329	55.514	1.639	57.153	1.246.230	29.741	1.275.971
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.983)		(3.983)	(64)		(64)	(5.770)	0	(5.770)
Fondo ammortamento		(83.732)		(83.732)	(382.032)		(382.032)	(492.909)		(492.909)	(48.032)		(48.032)	(1.006.705)	0	(1.006.705)
Consistenza al 01 01 2020	27.640	86.891	2.879	89.770	91.550	20.042	111.592	20.256	5.181	25.437	7.418	1.639	9.057	233.755	29.741	263.496
Investimenti		52	310	362	382	4.929	5.311	312	1.989	2.301	907	726	1.633	1.653	7.954	9.607
Passaggi in esercizio		353	(353)	0	3.835	(3.835)	0	215	(215)	0	894	(894)	0	5.297	(5.297)	0
Ammortamenti		(1.217)		(1.217)	(5.096)		(5.096)	(2.434)		(2.434)	(1.173)		(1.173)	(9.920)	0	(9.920)
Dismissioni				0	(1)	(12)	(13)			0	(8)		(8)	(9)	(12)	(21)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		(342)	(32)	(374)	(1.339)	(298)	(1.637)			0	5	2	7	(1.676)	(328)	(2.004)
Altri movimenti				0			0			0			0	0	0	0
Totale movimenti del periodo	0	(1.154)	(75)	(1.229)	(2.219)	784	(1.435)	(1.907)	1.774	(133)	625	(166)	459	(4.655)	2.317	(2.338)
Costo storico	27.640	171.137	2.804	173.941	476.934	20.826	497.760	517.674	6.955	524.629	57.183	1.473	58.656	1.250.568	32.058	1.282.626
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(1.101)		(1.101)	(3.983)		(3.983)	(64)		(64)	(5.770)	0	(5.770)
Fondo ammortamento		(84.778)		(84.778)	(386.502)		(386.502)	(495.342)		(495.342)	(49.076)		(49.076)	(1.015.698)	0	(1.015.698)
Consistenza al 31 03 2020	27.640	85.737	2.804	88.541	89.331	20.826	110.157	18.349	6.955	25.304	8.043	1.473	9.516	229.100	32.058	261.158

19. Diritti d'uso**€/000 35.129**

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

	Al 31 marzo 2020				Al 31 dicembre 2019				Variazione
	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	
<i>In migliaia di euro</i>									
Terreni			7.528	7.528	294		7.282	7.576	(48)
Fabbricati	14.014		179	14.193	14.878		144	15.022	(829)
Impianti e macchinari		9.629		9.629		9.844		9.844	(215)
Attrezzature	83			83	108			108	(25)
Altri beni	3.606	90		3.696	3.841	95		3.936	(240)
Totale	17.703	9.719	7.707	35.129	19.121	9.939	7.426	36.486	(1.357)

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'esenzione opzionale prevista dallo IASB per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

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

20. Investimenti immobiliari**€/000 9.203**

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

In migliaia di euro

Saldo iniziale al 1° gennaio 2020	9.203
Adeguamento al fair value	
Saldo finale al 31 marzo 2020	9.203

Nel corso del trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio 2019, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a €/000 9.203.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40.

21. Attività fiscali differite**€/000 62.718**

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

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

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

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

22. Rimanenze**€/000 289.607**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	163.302	110.954	52.348
Fondo svalutazione	(10.316)	(10.429)	113
<i>Valore netto</i>	<i>152.986</i>	<i>100.525</i>	<i>52.461</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	20.194	19.167	1.027
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>19.342</i>	<i>18.315</i>	<i>1.027</i>
Prodotti finiti e merci	135.256	113.825	21.431
Fondo svalutazione	(19.206)	(19.778)	572
<i>Valore netto</i>	<i>116.050</i>	<i>94.047</i>	<i>22.003</i>
Acconti	1.229	1.795	(566)
Totale	289.607	214.682	74.925

Al 31 marzo 2020 le rimanenze presentano un incremento di €/000 74.925.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 132.496**

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

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	131.460	77.203	54.257
Crediti comm. verso JV	1.004	969	35
Crediti comm. verso controllanti	25	23	2
Crediti comm. verso collegate	7		7
Totale	132.496	78.195	54.301

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 26.329.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2020 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 126.766.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 110.124. Al 31 marzo 2020 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.284 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)**€/000 49.570**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	13.317		13.317	13.260		13.260	57	0	57
Crediti verso JV	1.404		1.404	1.313		1.313	91	0	91
Crediti verso imprese collegate		81	81	28	81	109	(28)	0	(28)
Ratei attivi	2.681		2.681	2.616		2.616	65	0	65
Risconti attivi	4.068	12.753	16.821	4.219	10.751	14.970	(151)	2.002	1.851
Anticipi a fornitori	2.971	1	2.972	2.446		2.446	525	1	526
Anticipi a dipendenti	264	31	295	1.245	31	1.276	(981)	0	(981)
Fair value strumenti derivati di copertura	2.657		2.657	123		123	2.534	0	2.534
Depositi in garanzia	282	1.342	1.624	299	1.362	1.661	(17)	(20)	(37)
Crediti verso altri	6.234	1.484	7.718	6.157	1.413	7.570	77	71	148
Totale	33.878	15.692	49.570	31.706	13.638	45.344	2.172	2.054	4.226

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

I crediti verso controllanti sono costituiti da crediti verso Immsi e derivano dalla rilevazione degli effetti contabili connessi al trasferimento delle basi imponibili in applicazione della procedura di consolidato fiscale di gruppo.

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.**25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 41.338**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	23.590	4.071	27.661	13.385	4.209	17.594	10.205	(138)	10.067
Imposte sul reddito	2.876	9.824	12.700	2.141	9.886	12.027	735	(62)	673
Altri	958	19	977	3.012	19	3.031	(2.054)	0	(2.054)
Totale	27.424	13.914	41.338	18.538	14.114	32.652	8.886	(200)	8.686

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

Al 31 marzo 2020 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

27. Attività destinate alla vendita**€/000 0**

Al 31 marzo 2020 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 503.176**

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

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	496.387	472.987	23.400
Debiti commerciali verso JV	6.447	5.318	1.129
Debiti commerciali v/collegate	27	26	1
Debiti commerciali v/controlanti	315	357	(42)
Totale	503.176	478.688	24.488

29. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 26.772**

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

	Saldo al 31 dicembre 2019	Accantona menti	Utilizzi	Riclas- sifica	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2020
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	19.335	1.760	(1.465)	2	(72)	19.560
Fondo rischi contrattuali	3.816	3			20	3.839
Fondo rischi per contenzioso legale	2.358		(110)		13	2.261
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	1.001	88	(36)		1	1.054
Totale	26.568	1.851	(1.611)	2	(38)	26.772

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

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	12.454	7.106	19.560	12.498	6.837	19.335	(44)	269	225
Fondo rischi contrattuali	839	3.000	3.839	816	3.000	3.816	23	0	23
Fondo rischi per contenzioso legale	598	1.663	2.261	695	1.663	2.358	(97)	0	(97)
Fondo rischi per garanzie prestate		58	58		58	58	0	0	0
Altri fondi rischi e oneri	496	558	1.054	443	558	1.001	53	0	53
Totale	14.387	12.385	26.772	14.452	12.116	26.568	(65)	269	204

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 1.760 ed è stato utilizzato per €/000 1.465 a fronte di oneri sostenuti.

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

Il fondo rischi per contenzioso legale riguarda sia contenziosi di natura giuslavoristica che altre cause legali. Per una analisi delle vertenze in essere si rimanda a quanto pubblicato nel bilancio 2019.

30. Passività fiscali differite

€/000 4.196

La voce ammonta a €/000 4.196 rispetto a €/000 7.762 al 31 dicembre 2019.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 35.137

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	864	868	(4)
Fondo trattamento di fine rapporto	34.273	38.129	(3.856)
Totale	35.137	38.997	(3.860)

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

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2020 sarebbero stati più bassi di €/000 1.781.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 10.625

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

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	5.846		5.846	8.291		8.291	(2.445)		(2.445)
Debiti per imposte non sul reddito	65		65	134		134	(69)		(69)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	1.204		1.204	1.089		1.089	115		115
- Ritenute operate alla fonte	2.993		2.993	5.144		5.144	(2.151)		(2.151)
- Altri	517		517	276		276	241		241
Totale	4.714		4.714	6.509		6.509	(1.795)		(1.795)
TOTALE	10.625	0	10.625	14.934	0	14.934	(4.309)	0	(4.309)

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

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

33. Altri debiti (correnti e non correnti)**€/000 52.092**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	18.726	455	19.181	17.712	471	18.183	1.014	(16)	998
Depositi cauzionali		3.215	3.215		3.247	3.247		(32)	(32)
Ratei passivi	6.980		6.980	4.122		4.122	2.858		2.858
Risconti passivi	3.119	2.658	5.777	1.303	2.649	3.952	1.816	9	1.825
Verso istituti di previdenza	5.649		5.649	8.765		8.765	(3.116)		(3.116)
Fair value strum. derivati				46		46	(46)		(46)
Verso JV	3		3	3		3			
Verso collegate	9		9	9		9			
Verso controllanti	31		31	11		11	20		20
Altri	11.177	70	11.247	10.200	70	10.270	977		977
Totale	45.694	6.398	52.092	42.171	6.437	48.608	3.523	(39)	3.484

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 9.919 e altre retribuzioni da pagare per €/000 9.262.

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

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

La voce Ratei passivi include per €/000 123 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

34. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

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

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

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

35. Partecipazioni

€/000 9.126

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	8.969	8.753	216
Partecipazioni in società collegate	157	157	0
Totale	9.126	8.910	216

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

36. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 6.983

La voce *Fair Value* strumenti derivati è correlata al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>	<i>Correnti</i>	<i>Non correnti</i>	<i>Totale</i>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura	3.470	3.476	6.946	3.789	3.475	7.264	(319)	1	(318)
Partecipazioni in altre imprese		37	37		37	37			
Totale	3.470	3.513	6.983	3.789	3.512	7.301	(319)	1	(318)

37. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 167.517

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

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	152.908	128.565	24.343
Assegni		18	(18)
Denaro e valori in cassa	56	47	9
Titoli	14.553	62.116	(47.563)
Totale	167.517	190.746	(23.229)

La voce Titoli si riferisce a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

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

	Al 31 marzo 2020	Al 31 marzo 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	167.517	181.420	(13.903)
Scoperti di c/c	(1.085)	(7)	(1.078)
Saldo finale	166.432	181.413	(14.981)

38. Passività finanziarie e leasing operativi (correnti e non correnti)

€/000 722.669

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 95.645. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso e della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2020 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 96.694.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2020			Passività finanziarie al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	171.883	523.430	695.313	135.033	463.587	598.620	36.850	59.843	96.693
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>168.619</i>	<i>520.161</i>	<i>688.780</i>	<i>131.768</i>	<i>460.318</i>	<i>592.086</i>	<i>36.851</i>	<i>59.843</i>	<i>96.694</i>
<i>Adeguamento al Fair Value</i>	<i>3.264</i>	<i>3.269</i>	<i>6.533</i>	<i>3.265</i>	<i>3.269</i>	<i>6.534</i>	<i>(1)</i>	<i>0</i>	<i>(1)</i>
Debiti per diritti d'uso	10.561	16.795	27.356	8.408	19.996	28.404	2.153	(3.201)	(1.048)
Totale	182.444	540.225	722.669	143.441	483.583	627.024	39.003	56.642	95.645

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 548.619 al 31 marzo 2020 rispetto a €/000 429.744 al 31 dicembre 2019.

	Al 31 marzo 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	167.517	190.746	(23.229)
Debiti verso banche	(119.472)	(81.032)	(38.440)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(29.792)	(29.724)	(68)
Prestito obbligazionario	(11.031)	(11.022)	(9)
Debiti verso società di factoring	(8.284)	(9.946)	1.662
Passività fin. per diritti d'uso	(10.561)	(8.408)	(2.153)
. di cui debiti per leasing finanziari	(1.165)	(1.161)	(4)
. di cui debiti per leasing operativi	(9.396)	(7.247)	(2.149)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(40)	(44)	4
Indebitamento finanziario corrente	(179.180)	(140.176)	(39.004)
Indebitamento finanziario corrente netto	(11.663)	50.570	(62.233)
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(237.917)	(178.092)	(59.825)
Prestito obbligazionario	(282.117)	(282.099)	(18)
Passività fin. per diritti d'uso	(16.795)	(19.996)	3.201
. di cui debiti per leasing finanziari	(6.569)	(6.862)	293
. di cui debiti per leasing operativi	(10.226)	(13.134)	2.908
Debiti verso altri finanziatori	(127)	(127)	0
Indebitamento finanziario non corrente	(536.956)	(480.314)	(56.642)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(548.619)	(429.744)	(118.875)
di cui Leasing operative	(19.622)	(20.381)	759

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 536.956 rispetto a €/000 480.314 al 31 dicembre 2019, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 179.180 rispetto a €/000 140.176 al 31 dicembre 2019.

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

	Saldo al 31.12.2019	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2020
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
Liquidità	190.746	(22.444)				(785)		167.517
Scoperti di c/c	(18)		18	(1.085)				(1.085)
Debiti di c/c	(81.014)			(36.741)		(632)		(118.387)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(29.724)		10.321		(10.331)	(58)		(29.792)
<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(110.756)</i>	<i>0</i>	<i>10.339</i>	<i>(37.826)</i>	<i>(10.331)</i>	<i>(690)</i>	<i>0</i>	<i>(149.264)</i>
Prestito obbligazionario	(11.022)						(9)	(11.031)
Debiti verso società di factoring	(9.946)		9.946	(8.284)				(8.284)
Debiti per diritti d'uso	(8.408)		1.919		(4.074)	2		(10.561)
<i>. di cui debiti per leasing finanziari</i>	<i>(1.161)</i>		<i>289</i>		<i>(293)</i>			<i>(1.165)</i>
<i>. di cui debiti per leasing operativi</i>	<i>(7.247)</i>		<i>1.630</i>		<i>(3.781)</i>	<i>2</i>		<i>(9.396)</i>
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(44)		4					(40)
Indebitamento finanziario corrente	(140.176)	0	22.208	(46.110)	(14.405)	(688)	(9)	(179.180)
Indebitamento finanziario corrente netto	50.570	(22.444)	22.208	(46.110)	(14.405)	(1.473)	(9)	(11.663)
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(178.092)			(70.000)	10.331	(29)	(127)	(237.917)
Prestito obbligazionario	(282.099)						(18)	(282.117)
Debiti per diritti d'uso	(19.996)				4.074	40	(913)	(16.795)
<i>. di cui debiti per leasing finanziari</i>	<i>(6.862)</i>				<i>293</i>			<i>(6.569)</i>
<i>. di cui debiti per leasing operativi</i>	<i>(13.134)</i>				<i>3.781</i>	<i>40</i>	<i>(913)</i>	<i>(10.226)</i>
Debiti verso altri finanziatori	(127)							(127)
Indebitamento finanziario non corrente	(480.314)	0	0	(70.000)	14.405	11	(1.058)	(536.956)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(429.744)	(22.444)	22.208	(116.110)	0	(1.462)	(1.067)	(548.619)
di cui Leasing operativi	(20.381)		1.630			42	(913)	(19.622)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 267.709 (di cui €/000 237.917 non corrente e €/000 29.792 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 35.657 (del valore nominale di €/000 35.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 70.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti, che verranno realizzati presso i siti italiani del Gruppo Piaggio nel triennio 2019-2021. 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);

- € /000 116.443 (del valore nominale di € /000 117.500) finanziamento sindacato di complessivi € /000 250.000 sottoscritto nel giugno 2018 ed articolato in una tranches a quattro anni (con un anno di estensione a discrezione del prestatore) di € /000 187.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 31 marzo 2020 per nominali € /000 55.000) ed in una tranches di € /000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 6.791 (del valore nominale di € /000 6.800) finanziamento a medio termine concesso da UBI Banca. Il finanziamento ha scadenza il 30 giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali;
- € /000 15.963 (del valore nominale di € /000 16.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 1 dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- € /000 5.684 finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2022. Tale finanziamento prevede una ulteriore tranches di € /000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving, completamente utilizzata al 31 marzo 2020 (esposto fra i debiti di c/c). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 4.974 (del valore nominale di € /000 5.000) finanziamento a medio termine concesso da Interbanca-Banca IFIS. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 6.054 (del valore nominale di € /000 6.060) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali. Tale finanziamento prevede una ulteriore tranches di € /000 20.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, completamente utilizzata al 31 marzo 2020 (esposto fra i debiti di c/c). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- € /000 6.048 finanziamento a medio termine per VND /000 153.473.465 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND /000 414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scadrà a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;
- € /000 95 finanziamenti concessi da Intesa Sanpaolo ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

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

La voce Obbligazioni per €/000 293.148 (del valore nominale di €/000 302.101) si riferisce:

- per €/000 22.078 (del valore nominale di €/000 22.101) al prestito obbligazionario privato (US Private Placement) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale. Al 31 marzo 2020 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 28.635 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- per €/000 29.923 (del valore nominale di €/000 30.000) al prestito obbligazionario privato emesso il 28 giugno 2017 con una durata di cinque anni e interamente sottoscritto da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE e gestito da Amundi SGR. L'emissione non prevede specifico rating né quotazione presso un mercato regolamentato;
- per €/000 241.147 (del valore nominale di €/000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ con outlook negativo e Ba3 con outlook negativo.

Si segnala che la Società potrà rimborsare in via anticipata:

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

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.284.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 167 di cui €/000 127 scadenti oltre l'anno e €/000 40 come quota corrente, sono articolati come segue:

- finanziamento per €/000 5 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture;
- finanziamento agevolato per complessivi €/000 162 concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 127).

Covenants

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

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

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

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

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

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

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 27.356

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

	Al 31 marzo 2020			Al 31 dicembre 2019			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	9.396	10.226	19.622	7.247	13.134	20.381	2.149	(2.908)	(759)
Leasing finanziari	1.165	6.569	7.734	1.161	6.862	8.023	4	(293)	(289)
Totale	10.561	16.795	27.356	8.408	19.996	28.404	2.153	(3.201)	(1.048)

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 7.734 (valore nominale di €/000 7.744) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per €/000 7.644 (valore nominale di €/000 7.654) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 6.491);
- leasing finanziario per €/000 90 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 78).

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 31 marzo 2020 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	103.000	13.325	03/05/2020
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	220.000	1.833	21/05/2020
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	5.000	472	03/04/2020
Piaggio & C.	Acquisto	USD	16.200	14.695	17/05/2020
Piaggio & C.	Vendita	CAD	4.100	2.712	20/06/2020
Piaggio & C.	Vendita	GBP	800	896	30/04/2020
Piaggio & C.	Vendita	JPY	100.000	839	12/07/2020
Piaggio & C.	Vendita	USD	68.900	61.657	22/05/2020
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	7.695	568.571	30/04/2020
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	EUR	5.099	410.826	14/05/2020
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	8.618	124.831.085	25/04/2020
Piaggio Vespa BV	Vendita	SGD	800	507	10/06/2020
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	10.511	9.321	21/04/2020
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	8.000	205.560.000	02/06/2020
Piaggio Vietnam	Vendita	JPY	150.000	32.145.000	29/07/2020
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	35.000	818.875.000	04/06/2020

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

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

Al 31 marzo 2020 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Vendita	GBP	9.410	10.985	03/08/2020
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	722.000	88.899	22/03/2021

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

Al 31 marzo 2020 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 2.657.

Rischio di Tasso d'Interesse

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

Al 31 marzo 2020 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

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

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2020 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 6.946.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Cross Currency Swap

6.946

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

39. Capitale Sociale e riserve

€/000 387.050

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

Capitale sociale

€/000 207.614

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

Al 31 marzo 2020, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 358.153.644 azioni ordinarie.

Azioni proprie

€/000 (1.966)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 130.000 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2020 Piaggio & C. detiene n. 1.028.818 azioni proprie, equivalenti allo 0,2873% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2020	2019
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	898.818	793.818
Azioni in circolazione	357.254.826	357.359.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	130.000	105.000
Situazione al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	1.028.818	898.818
Azioni in circolazione	357.124.826	357.254.826

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

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

Riserva legale

€/000 21.904

La riserva legale risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

Riserva fair value strumenti finanziari€/000 1.936

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€/000 39.299

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 22 aprile 2020 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 5,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 5,5 centesimi di euro pagato il 25.9.2019, data stacco cedola 23.9.2019), per un dividendo totale dell'esercizio 2019 di 11 centesimi di euro, pari a complessivi euro 39.299.405,86. Lo stacco della cedola n. 14 avverrà il prossimo 27 aprile 2020, con record date dividendo il 28 aprile 2020 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (payment date), il giorno 29 aprile 2020.

	Ammontare totale		Dividendo per azione	
	2020	2019	2020	2019
	€/000	€/000	€	€
Su risultato anno precedente	19.649	32.155	0,055	0,090
Acconto su risultato 2019		19.650		0,055

Riserve di risultato€/000 194.841Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza€/000 (164)

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

40. Altri componenti di Conto Economico Complessivo**€/000 326**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 31 marzo 2020						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			2.316	2.316		2.316
Totale	0	0	2.316	2.316	0	2.316
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(4.055)		(4.055)	44	(4.011)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	1.965	56		56		56
Totale	1.965	(3.999)	0	(2.034)	44	(1.990)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	1.965	(3.999)	2.316	282	44	326

Al 31 marzo 2019**Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			(1.351)	(1.351)		(1.351)
Totale	0	0	(1.351)	(1.351)	0	(1.351)

Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto

		3.236		3.236		3.236
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	109	432		432		432
Totale	109	3.668	0	3.777	0	3.777

Totale

Altri componenti di Conto Economico Complessivo	109	3.668	(1.351)	2.426	0	2.426
--	------------	--------------	----------------	--------------	----------	--------------

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

	Al 31 marzo 2020			Al 31 marzo 2019		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	3.047	(731)	2.316	(1.778)	427	(1.351)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(4.011)		(4.011)	3.236		3.236
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	56		56	432		432
Totale	2.585	(620)	1.965	143	(34)	109
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	1.677	(1.351)	326	2.033	393	2.426

G) ALTRE INFORMAZIONI

41. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2020 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

42. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2020 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

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

Rapporti intercorsi con le Controllanti

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

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

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

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

- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala infine che nel 2019, per un ulteriore triennio, la Capogruppo⁶ ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

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

⁶ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

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

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

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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

Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
 - Piaggio Hrvatska
 - Piaggio Hellas
 - Piaggio Group Americas
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Piaggio Concept Store Mantova
- vende componenti a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- subloca parte di un immobile in affitto a:
 - Piaggio Concept Store Mantova
- ha in essere contratti di cash-pooling con:
 - Piaggio France
 - Piaggio Deutschland
 - Piaggio España
 - Piaggio Vespa
- fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
- rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

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

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

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

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

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

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

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

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

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

Piaggio Asia Pacific

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

- vende veicoli a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. per la loro successiva commercializzazione sul mercato cinese.

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti e correlate in essere al 31 marzo 2020 ed intrattenuti nel corso dell' esercizio, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2020	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Is Molas	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>								
<u>Conto economic</u>								
Ricavi delle vendite		23					23	0,01%
Costi per materiali		(4.200)					(4.200)	2,21%
Costi per servizi			(205)			(308)	(513)	1,22%
Assicurazioni						(9)	(9)	0,84%
Godimento beni di terzi					(13)	(4)	(17)	0,62%
Altri proventi operativi		93	7			15	115	0,47%
Altri costi operativi						(5)	(5)	0,14%
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		160					160	100,00%
Oneri finanziari					(3)	(38)	(41)	0,65%
<u>Attivo</u>								
Altri crediti non correnti	81						81	0,52%
Crediti commerciali correnti		1.004	7			25	1.036	0,78%
Altri crediti correnti		1.404				13.317	14.721	43,45%
<u>Passivo</u>								
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi					92	2.880	2.972	17,70%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi					160	2.991	3.151	29,84%
Debiti commerciali correnti		6.447	25	2	34	281	6.789	1,35%
Altri debiti correnti	9	3				31	43	0,09%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi tre mesi del 2020 e del 2019 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell' esercizio 2019 e dei primi tre mesi del 2020 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2020 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2020.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 25 maggio 2020 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

* * *

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

Mantova, 8 maggio 2020

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