



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2023**

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

### Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Mission.....</i>	<i>7</i>
<i>Emergenza sanitaria – Covid 19.....</i>	<i>8</i>
<i>Crisi Russia-Ucraina.....</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 2023.....</i>	<i>12</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo.....</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato).....	13
Dati operativi.....	15
Situazione patrimoniale consolidata.....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	21
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>22</i>
Due Ruote.....	22
Veicoli Commerciali.....	25
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....</i>	<i>27</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>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2023.....</b>	<b>31</b>
<i>Conto Economico Consolidato.....</i>	<i>32</i>
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato.....</i>	<i>33</i>
<i>Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....</i>	<i>34</i>
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato.....</i>	<i>36</i>
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....</i>	<i>37</i>
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.....</i>	<i>38</i>



Gruppo Piaggio

## **Relazione intermedia sulla gestione**

## **Premessa**

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

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

# Mission

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



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



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

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



Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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



## **Emergenza sanitaria – Covid 19**

Secondo l'Organizzazione mondiale della Sanità nei prossimi mesi potrebbe essere dichiarata la fine dell'emergenza sanitaria pubblica di interesse internazionale.

In tutti i mercati in cui opera il Gruppo non sono più in essere misure di lockdown ed i casi di contagio risultano in forte calo.

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

La pandemia ha reso sempre più importante tra la popolazione il bisogno di una mobilità individuale sicura, a scapito del trasporto pubblico considerato possibile portatore di contagio.

Il Gruppo continuerà ad operare per cogliere al meglio le opportunità rappresentate da una potenziale crescita della domanda, offrendo prodotti che garantiscono spostamenti sicuri ed a basso o nullo impatto ambientale.

## **Crisi Russia-Ucraina**

In relazione al conflitto Russia – Ucraina il Gruppo Piaggio segue con grande attenzione l'evoluzione della crisi, che ha generato incrementi dei costi delle materie prime e delle energie con significative ripercussioni sull'economia mondiale e sulla ripresa dell'inflazione, per il cui contenimento le banche centrali dei paesi occidentali hanno deciso un incremento dei tassi. L'estrema diversificazione geografica delle vendite e degli acquisti del Gruppo fa sì che l'esposizione nell'area del conflitto sia sostanzialmente nulla. Per quanto riguarda gli effetti indiretti del conflitto, il Gruppo è stato interessato dall'incremento del costo delle energie (prevalentemente negli stabilimenti europei) e delle materie prime; quest'ultimo è stato parzialmente mitigato dagli accordi stipulati con i fornitori e dalle operazioni di copertura effettuate nel periodo.

Tali aspetti sono stati tenuti in considerazione nel processo di definizione delle principali assunzioni adottate dal management al fine della definizione dei flussi finanziari previsionali utilizzati per l'impairment test effettuato in sede di predisposizione del Bilancio Consolidato 2022 (descritto in maggiore dettaglio all'interno della correlata nota integrativa nella sezione avviamento) e nella formulazione del budget 2023.



## Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		Anno
	2023	2022	2022
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	546,8	455,8	2.087,4
Margine Lordo Industriale	148,2	116,8	554,9
Risultato Operativo	44,9	27,7	158,7
Risultato Ante Imposte	36,5	20,4	127,2
Risultato Netto	24,1	12,7	84,9
.Terzi			
.Gruppo	24,1	12,7	84,9
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	867,4	858,6	786,0
Posizione Finanziaria Netta	(428,0)	(441,1)	(368,2)
Patrimonio Netto	439,4	417,5	417,8
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	27,1%	25,6%	26,6%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	4,4%	2,8%	4,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	8,2%	6,1%	7,6%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	5,5%	3,0%	20,3%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	5,2%	3,2%	20,2%
EBITDA	81,0	60,1	298,1
EBITDA su Ricavi Netti (%)	14,8%	13,2%	14,3%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	154,9	141,8	625,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	32,4	26,6	151,7
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.429	6.332	5.838

## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2023	70,2	37,6	47,1	<b>154,9</b>
	1-1/31-3-2022	65,5	35,5	40,8	<b>141,8</b>
	Variazione	4,7	2,1	6,3	<b>13,1</b>
	Variazione %	7,2%	5,9%	15,5%	<b>9,2%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2023	339,6	88,0	119,3	<b>546,8</b>
	1-1/31-3-2022	284,1	65,6	106,1	<b>455,8</b>
	Variazione	55,5	22,4	13,1	<b>91,0</b>
	Variazione %	19,5%	34,1%	12,4%	<b>20,0%</b>
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2023	3.735,7	1.361,3	1.220,3	<b>6.317,3</b>
	1-1/31-3-2022	3.832,0	1.445,7	1.073,3	<b>6.351,0</b>
	Variazione	(96,3)	(84,4)	147,0	<b>(33,7)</b>
	Variazione %	-2,5%	-5,8%	13,7%	<b>-0,5%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2023	22,0	7,3	3,1	<b>32,4</b>
	1-1/31-3-2022	19,0	3,9	3,7	<b>26,6</b>
	Variazione	3,1	3,3	(0,6)	<b>5,8</b>
	Variazione %	16,1%	84,5%	-16,1%	<b>21,7%</b>

# Organi Sociali

## Consiglio di Amministrazione

**Presidente e Amministratore Delegato**

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

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno<sup>(2)</sup>

**Consiglieri**

Michele Colaninno<sup>(2)</sup>

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

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

Patrizia Albano

Federica Savasi

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

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

## Collegio Sindacale

**Presidente**

Piera Vitali

**Sindaci effettivi**

Giovanni Barbara

Massimo Giaconia

**Sindaci supplenti**

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

## Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**Comitati endoconsiliari**

Comitato per le proposte di nomina

Comitato per la Remunerazione

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Fatti di rilievo del primo trimestre 2023**

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

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

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	546,8	100,0%	455,8	100,0%	91,0	20,0%
Costo del venduto <sup>1</sup>	398,5	72,9%	339,1	74,4%	59,5	17,5%
<b>Margine Lordo Ind.le<sup>1</sup></b>	<b>148,2</b>	<b>27,1%</b>	<b>116,8</b>	<b>25,6%</b>	<b>31,5</b>	<b>27,0%</b>
Spese Operative	103,4	18,9%	89,1	19,5%	14,3	16,0%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>44,9</b>	<b>8,2%</b>	<b>27,7</b>	<b>6,1%</b>	<b>17,2</b>	<b>62,2%</b>
Risultato partite finanziarie	(8,4)	-1,5%	(7,2)	-1,6%	(1,1)	15,6%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>36,5</b>	<b>6,7%</b>	<b>20,4</b>	<b>4,5%</b>	<b>16,1</b>	<b>78,7%</b>
Imposte	12,4	2,3%	7,8	1,7%	4,6	59,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>24,1</b>	<b>4,4%</b>	<b>12,7</b>	<b>2,8%</b>	<b>11,4</b>	<b>90,2%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>44,9</b>	<b>8,2%</b>	<b>27,7</b>	<b>6,1%</b>	<b>17,2</b>	<b>62,2%</b>
Ammortamenti/costi impairment	36,2	6,6%	32,4	7,1%	3,8	11,6%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>81,0</b>	<b>14,8%</b>	<b>60,1</b>	<b>13,2%</b>	<b>21,0</b>	<b>34,9%</b>

### Ricavi Netti

	1° Trimestre 2023	1° Trimestre 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	339,6	284,1	55,5
India	88,0	65,6	22,4
Asia Pacific 2W	119,3	106,1	13,1
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>546,8</b>	<b>455,8</b>	<b>91,0</b>
Due Ruote	438,0	374,0	64,0
Veicoli Commerciali	108,8	81,8	27,0
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>546,8</b>	<b>455,8</b>	<b>91,0</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2023 con ricavi netti in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2022 (+20,0%).

Sia i veicoli Due Ruote (+17,1%) che i Veicoli Commerciali (+32,9%) hanno registrato una crescita. L'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è cresciuta dal 18,0% dei primi tre mesi del 2022 all'attuale 19,9%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dall'82,0% dei primi tre mesi del 2022 all'80,1% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (+27,0%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 27,1% (25,6% nei primi tre mesi 2022).

<sup>1</sup> Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono stati pari a 10,1 milioni di euro (9,7 milioni di euro nei primi tre mesi 2022).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+16,0%), attestandosi a 103,4 milioni di euro. L'incremento è strettamente collegato all'incremento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta ha portato ad un **EBITDA** consolidato in aumento e pari a 81,0 milioni di euro (60,1 milioni di euro nei primi tre mesi 2022). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è stato pari al 14,8%, (13,2% nei primi tre mesi 2022).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 44,9 milioni di euro, è anch'esso in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2022; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari all'8,2% (6,1% nei primi tre mesi 2022).

Il risultato delle **partite finanziarie** ha registrato Oneri Netti per 8,4 milioni di euro (7,2 milioni di euro nei primi tre mesi 2022). Il peggioramento è stato sostanzialmente generato dal rialzo dei tassi di interesse sul debito solo parzialmente compensato dall'impatto positivo della gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono state pari a 12,4 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 34,0%.

L'**utile netto** che si è attestato a 24,1 milioni di euro (4,4% sul fatturato) è risultato in aumento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 12,7 milioni di euro (2,8% sul fatturato).

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	1° Trimestre 2023	1° Trimestre 2022	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	70,2	65,5	4,7
India	37,6	35,5	2,1
Asia Pacific 2W	47,1	40,8	6,3
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>154,9</b>	<b>141,8</b>	<b>13,1</b>
Due Ruote	124,7	119,0	5,7
Veicoli Commerciali	30,2	22,8	7,4
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>154,9</b>	<b>141,8</b>	<b>13,1</b>

Nel corso dei primi tre mesi del 2023, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 154.900 veicoli, registrando un incremento rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 141.800 (+9,2%). In crescita sono risultate le vendite sia in Emea e Americas (+7,2%) sia in India (+5,9%) che in Asia Pacific (+15,5%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in crescita sia le vendite dei veicoli Due Ruote (+4,8%) che dei Veicoli Commerciali (+32,4%).

### Organico

Nel corso dei primi tre mesi del 2023 l'organico medio è risultato complessivamente in flessione in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Asia Pacific, in cui nel primo trimestre 2022 non era operativo lo stabilimento indonesiano avviato nell'ultimo trimestre del 2022.

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

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2023	1° Trimestre 2022	Variazione
EMEA e Americas	3.735,7	3.832,0	(96,3)
<i>di cui Italia</i>	3.462,3	3.560,0	(97,7)
India	1.361,3	1.445,7	(84,4)
Asia Pacific 2W	1.220,3	1.073,3	147,0
<b>Totale</b>	<b>6.317,3</b>	<b>6.351,0</b>	<b>(33,7)</b>

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2023 risultano pari a 6.429 unità, in crescita complessivamente di 591 unità rispetto al 31 dicembre 2022.

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

<i>n. persone</i>	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Al 31 marzo 2022</b>
EMEA e Americas	3.873	3.260	3.824
<i>di cui Italia</i>	<i>3.600</i>	2.989	3.550
India	1.331	1.369	1.441
Asia Pacific 2W	1.225	1.209	1.067
<b>Totale</b>	<b>6.429</b>	<b>5.838</b>	<b>6.332</b>



## Situazione patrimoniale consolidata<sup>2</sup>

	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	(139,5)	(224,8)	85,3
Immobilizzazioni Materiali	286,8	291,4	(4,6)
Immobilizzazioni Immateriali	731,3	729,5	1,8
Diritti d'uso	36,2	36,9	(0,7)
Immobilizzazioni Finanziarie	10,0	10,0	(0,0)
Fondi	(57,3)	(56,9)	(0,4)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>867,4</b>	<b>786,0</b>	<b>81,4</b>
Indebitamento Finanziario Netto	428,0	368,2	59,8
Patrimonio Netto	439,4	417,8	21,5
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>867,4</b>	<b>786,0</b>	<b>81,4</b>
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2023, che è negativo e pari a -139,5 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 85,3 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2023.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 286,8 milioni di euro al 31 marzo 2023, con un decremento pari a circa 4,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale riduzione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 3,4 milioni di euro gli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 731,3 milioni di euro, in crescita di circa 1,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 2,2 milioni di euro gli ammortamenti.

I **diritti d'uso**, pari a 36,2 milioni di euro, rappresentano il valore attuale dei canoni futuri dei leasing operativi in essere, così come richiesto dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 10,0 milioni di euro, in linea rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 57,3 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2022.

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2023 risulta pari a 428,0 milioni di euro, rispetto

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

a 368,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022. L'incremento di circa 59,8 milioni di euro è riconducibile prevalentemente alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Rispetto al 31 marzo 2022 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 13,0 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2023 ammonta a 439,4 milioni di euro, in aumento di circa 21,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

## 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 2023"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2023	1° Trimestre 2022	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(368,2)</b>	<b>(380,3)</b>	<b>12,1</b>
Cash Flow Operativo	58,3	39,3	19,0
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(85,3)	(74,0)	(11,3)
Attività di investimento	(32,4)	(26,6)	(5,8)
Altre Variazioni	2,1	(0,2)	2,3
Variazione Patrimonio Netto	(2,5)	0,8	(3,3)
<b>Totale Variazione</b>	<b>(59,8)</b>	<b>(60,7)</b>	<b>0,9</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(428,0)</b>	<b>(441,1)</b>	<b>13,0</b>

Nel corso dei primi tre mesi del 2023 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 59,8 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 58,3 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 85,3 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>3</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 38,3 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 21,7 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha assorbito flussi finanziari per circa 40,2 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 14,9 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 32,4 milioni di euro.

Le **altre variazioni**, che includono prevalentemente la movimentazione delle attività per diritti d'uso, le altre variazioni delle attività materiali ed immateriali e la variazione del patrimonio netto, hanno assorbito risorse per 0,4 milioni di euro.

<sup>3</sup> Al netto degli anticipi da clienti.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 59,8 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a – 428,0 milioni di euro, con un miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno pari a 13,0 milioni di euro.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

## Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

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

### Due Ruote

<b>Due Ruote</b>	<b>1° Trimestre 2023</b>		<b>1° Trimestre 2022</b>		<b>Variazione %</b>		<b>Variazione</b>	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	67,0	306,5	62,5	251,5	7,1%	21,9%	4,5	55,1
di cui EMEA <i>(di cui Italia)</i>	60,1 15,1	268,3 66,9	58,1 10,6	227,3 47,7	3,5% 42,1%	18,0% 40,3%	2,0 4,5	41,0 19,2
di cui America	6,9	38,3	4,4	24,2	54,7%	58,2%	2,4	14,1
India	10,6	12,2	15,7	16,4	-32,2%	-25,7%	(5,0)	(4,2)
Asia Pacific 2W	47,1	119,3	40,8	106,1	15,5%	12,4%	6,3	13,1
<b>TOTALE</b>	<b>124,7</b>	<b>438,0</b>	<b>119,0</b>	<b>374,0</b>	<b>4,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>5,7</b>	<b>64,0</b>
Scooter	110,2	284,5	105,5	243,6	4,5%	16,8%	4,7	40,9
<i>Scooter Meccanici</i>	108,5	278,3	102,1	235,3	6,3%	18,3%	6,4	43,0
<i>Scooter Elettrici</i>	1,7	6,2	3,4	8,3	-49,8%	-25,5%	(1,7)	(2,1)
Moto	14,5	113,0	13,4	100,3	7,8%	12,7%	1,0	12,7
Altri veicoli	0,008	0,004	0,033	0,013	-75,8%	-67,2%	(0,025)	(0,009)
<i>Monopattini</i>	0,007	0,003	0,033	0,013	-78,8%	-77,7%	(0,026)	(0,010)
<i>Wi Bike</i>	0,001	0,001	0,000	0,000			0,001	0,001
Ricambi e Accessori		38,7		29,4		31,4%		9,2
Altro		1,8		0,7		163,2%		1,1
<i>Gita</i>		0,03		0,10		-74,0%		(0,07)
<i>Altro</i>		1,8		0,6		202,7%		1,2
<b>TOTALE</b>	<b>124,7</b>	<b>438,0</b>	<b>119,0</b>	<b>374,0</b>	<b>4,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>5,7</b>	<b>64,0</b>

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

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

In Europa<sup>4</sup>, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso i primi tre mesi del 2023 a 360.384 veicoli venduti, in aumento del 5,6% rispetto ai primi tre mesi del 2022 (+10,0% il comparto moto e +0,4% lo scooter).

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un calo del 34,1% rispetto allo stesso periodo del 2022, e con 20.138 unità ha rappresentato il 12,9% del totale mercato scooter (in calo rispetto al 19,6% del primo trimestre del 2022).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un incremento del 37,3%, mentre le moto del 18,6%.

In Nord America il mercato delle due ruote è lievemente calato nei primi tre mesi del 2023 rispetto allo stesso periodo del precedente anno (-2,0%). Il mercato delle moto, che rappresenta il 96,2% del mercato totale, ha mostrato un calo dell'1,5%, quello degli scooter del 13,4%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato un decremento complessivo del 15,8%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un incremento del 6,3% nei primi tre mesi del 2023 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da una crescita del segmento degli scooter (+10,3%) sia del comparto moto (+4,7%).

---

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

## **Commento ai principali risultati**

Nel corso dei primi tre mesi del 2023, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 124.700 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 438,0 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (38,7 milioni di euro, +31,4%).

L'ottimo andamento registrato in Emea e Americas (+7,1% volumi; +21,9% fatturato) ed Asia Pacific (+15,5% volumi; +12,4% fatturato) ha più che compensato il calo registrato in India (-32,2% volumi; -25,7% fatturato; -22,3% a cambi costanti). Complessivamente i volumi sono cresciuti del 4,8% mentre il fatturato del 17,1%.

## **Posizionamento di mercato<sup>5</sup>**

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nei primi tre mesi del 2023 una quota complessiva dell'11,5%, stabile rispetto al primo trimestre 2022 (11,5%). Nel segmento degli scooter il Gruppo, che è uno dei principali operatori del mercato, ha incrementato lievemente la sua quota di mercato portandola al 21,7% rispetto al 21,0% dei primi tre mesi 2022. In Italia la quota nel mercato dei veicoli a due ruote del Gruppo Piaggio è passata dal 14,9% del primo trimestre 2022 al 14,8% dello stesso periodo del 2023. Nel segmento degli scooter il Gruppo ha registrato una quota del 23,5% (24,4% nei primi tre mesi 2022) mentre nel segmento delle moto del 5,6% (6,2% nei primi tre mesi 2022).

In India nei primi tre mesi del 2023 il Gruppo ha mostrato un decremento dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, chiudendo a 9.128 veicoli (-38,5%).

In crescita il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 26,4% (24,6% nel primo trimestre 2022).

---

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



## Veicoli Commerciali

<b>Veicoli Commerciali</b>	<b>1° Trimestre 2023</b>		<b>1° Trimestre 2022</b>		<b>Variazione %</b>		<b>Variazione</b>	
	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	3,2	33,0	3,0	32,6	7,7%	1,2%	0,2	0,4
<i>di cui EMEA</i>	2,0	30,6	2,2	30,9	-10,2%	-1,1%	(0,2)	(0,3)
<i>(di cui Italia)</i>	1,1	20,0	1,3	20,2	-20,5%	-1,1%	(0,3)	(0,2)
<i>di cui America</i>	1,2	2,5	0,8	1,8	59,0%	40,2%	0,5	0,7
India	27,0	75,8	19,8	49,2	36,1%	54,0%	7,1	26,6
<b>TOTALE</b>	<b>30,2</b>	<b>108,8</b>	<b>22,8</b>	<b>81,8</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,9%</b>	<b>7,4</b>	<b>27,0</b>
Ape	28,8	69,7	21,1	43,6	36,5%	59,8%	7,7	26,1
<i>di cui Ape Elettrico</i>	5,6	21,9	0,8	3,2	595,0%	578,8%	4,8	18,6
Porter	1,4	23,7	1,7	25,5	-18,5%	-7,1%	(0,3)	(1,8)
<i>di cui Porter Elettrico</i>	0,001	0,008	0,000	0,000			0,001	0,008
Ricambi e Accessori		15,4		12,7		21,1%		2,7
<b>TOTALE</b>	<b>30,2</b>	<b>108,8</b>	<b>22,8</b>	<b>81,8</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,9%</b>	<b>7,4</b>	<b>27,0</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nei primi tre mesi del 2023 le immatricolazioni sul mercato europeo (UK incluso) dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, sono aumentate del 9,5% (fonte dati ACEA). Fra i mercati chiave la domanda è diminuita soltanto in Francia (-3,0%), mentre è cresciuta in Germania (+9,2%), Italia (+7,0%) e Spagna (+31,2%).

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Private Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 83.387 unità nei primi tre mesi del 2022 a 153.645 unità nello stesso periodo del 2023, con un incremento dell'84,3%. All'interno di tale mercato, tale crescita è stata determinata in modo più accentuato dal segmento passeggeri che ha mostrato un marcato aumento in termini di unità (105,2%), passando da 56.505 unità nei primi tre mesi del 2022 a 115.969 unità nei primi tre mesi del 2023. Il segmento dei veicoli cargo è invece cresciuto del

25,2%, passando da 22.304 unità nel primo trimestre del 2022 a 27.918 unità nei primi tre mesi del 2023.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre del 2023 un fatturato pari a circa 108,8 milioni di euro, in aumento del 32,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

La crescita è stata originata da una ripresa del mercato Indiano (+54,0%; 60,5% a cambi costanti) dove si è registrato un aumento del 36,1% nei volumi ed un diverso mix dei prodotti venduti.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 25.759 unità (13.977 nei primi tre mesi del 2022). Da segnalare la crescita dei volumi (+4.800 unità) e del fatturato (+18,6 milioni di euro) della versione elettrica dell'Ape.

La stessa consociata ha inoltre esportato 1.200 veicoli tre ruote (5.836 nel primo trimestre 2022).

Anche l'area Emea ed Americas ha mostrato un andamento positivo del fatturato (+1,2%) sostenuta dalla crescita dei volumi in Americas (+59,0%).

### **Posizionamento di mercato<sup>6</sup>**

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

In India Piaggio è presente 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 15,3% (16,8% nel primo trimestre del 2022). Analizzando in dettaglio il mercato, nel segmento del trasporto merci (cargo) Piaggio detiene una quota di mercato pari al 26,2% (33,1% nei primi tre mesi del 2022). Nel comparto passeggeri Piaggio ha incrementato la sua quota, chiudendo al 13,9% (11,7% nel primo trimestre del 2022).

---

<sup>6</sup> I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi del 2022 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

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

**23 aprile 2023** - Aprilia consolida il suo dominio nella classe Twins del campionato MotoAmerica. In un weekend appassionante a Road Atlanta, i piloti Rocco Landers e Gus Rodio hanno conquistato la metà dei podi, regalando all'Aprilia RS 660 la seconda vittoria in quattro gare di questa stagione. Landers ha dominato gara 2 mentre Rodio, dopo solo due round del campionato, tenta la fuga in classifica.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

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

In questo quadro generale, Piaggio continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo agile ed immediato alle sfide e incertezze del 2023.

## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2023 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

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

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

## Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppo Piaggio

# **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2023**

## Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	546.784	6	455.818	
Costo per materiali	5	352.364	7.579	291.801	14.001
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	73.727	496	65.076	307
Costi del personale	7	67.133		65.310	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	13.409		12.068	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	20.204		18.270	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.568		2.073	
Altri proventi operativi	9	34.859	109	32.654	103
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.165)		(972)	
Altri costi operativi	11	6.205	8	5.237	
<b>Risultato operativo</b>		<b>44.868</b>		<b>27.665</b>	
Risultato partecipazioni	12	5	5	(67)	(67)
Proventi finanziari	13	757		349	
Oneri finanziari	13	9.362	14	5.695	20
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	234		(1.826)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>36.502</b>		<b>20.426</b>	
Imposte del periodo	14	12.411		7.762	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>24.091</b>		<b>12.664</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>24.091</b>		<b>12.664</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>24.091</b>		<b>12.664</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,068</b>		<b>0,035</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	16	<b>0,068</b>		<b>0,035</b>	



## Conto Economico Complessivo Consolidato

		<b>1° Trimestre 2023</b>	<b>1° Trimestre 2022</b>
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>		
		<b>24.091</b>	<b>12.664</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	(281)	1.370
<b>Totale</b>		<b>(281)</b>	<b>1.370</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(1.568)	(1.272)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	(171)	269
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(446)	594
<b>Totale</b>		<b>(2.185)</b>	<b>(409)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>(2.466)</b>	<b>961</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>21.625</b>	<b>13.625</b>
* Gli Altri componenti di conto economico complessivo tengono conto dei relativi effetti fiscali			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>21.629</b>	<b>13.653</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(4)</b>	<b>(28)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2023		Al 31 dicembre 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	17	731.276		729.524	
Immobili, impianti e macchinari	18	286.773		291.366	
Diritti d'uso	19	36.178		36.861	
Partecipazioni	34	9.748		9.913	
Altre attività finanziarie	35	16		16	
Crediti verso erario	24	8.820		8.820	
Attività fiscali differite	20	67.592		71.611	
Crediti Commerciali	22				
Altri crediti	23	19.344		20.021	
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.159.747</b>		<b>1.168.132</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	26				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	22	111.298	544	67.143	468
Altri crediti	23	60.709	26.161	56.118	26.293
Crediti verso erario	24	38.133		45.101	
Rimanenze	21	401.392		379.678	
Altre attività finanziarie	35	191		59	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36	235.595		242.616	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>847.318</b>		<b>790.715</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>2.007.065</b>		<b>1.958.847</b>	

	Note	Al 31 marzo 2023		Al 31 dicembre 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	439.528		417.977	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(170)		(166)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>439.358</b>		<b>417.811</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	37	500.639		510.790	
Passività finanziarie per diritti d'uso	37	16.025	944	17.713	1.000
Debiti Commerciali	27				
Altri fondi a lungo termine	28	16.047		16.154	
Passività fiscali differite	29	5.422		5.173	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	30	25.497		25.714	
Debiti tributari	31				
Altri debiti	32	15.468		15.530	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>579.098</b>		<b>591.074</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie	37	134.622		71.149	
Passività finanziarie per diritti d'uso	37	12.347	1.184	11.192	1.296
Debiti Commerciali	27	705.456	11.010	739.832	9.858
Debiti tributari	31	19.548		19.022	
Altri debiti	32	100.850	26.424	93.710	26.450
Quota corrente altri fondi a lungo termine	28	15.786		15.057	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>988.609</b>		<b>949.962</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>2.007.065</b>		<b>1.958.847</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		24.091		12.664	
Imposte del periodo	14	12.411		7.762	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	13.409		12.068	
Ammortamento attività immateriali	8	20.204		18.270	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.568		2.073	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		5.589		4.689	
Svalutazioni / (Ripristini)		1.147		972	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(3)		1	
Proventi finanziari	13	(757)		(349)	
Oneri finanziari	13	9.362		5.695	
Proventi da contributi pubblici		(1.321)		(944)	
Quota risultato delle collegate		(5)		67	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	22	(44.368)	(76)	(59.853)	96
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	23	(4.848)	132	(397)	(208)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	21	(21.714)		(72.145)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	27	(34.376)	1.152	57.890	3.807
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	32	7.078	(26)	5.486	(158)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	28	(2.789)		(3.779)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	30	(2.782)		(3.044)	
Altre variazioni		5.257		(9.953)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>(11.847)</b>		<b>(22.827)</b>	
Interessi passivi pagati		(4.850)		(3.378)	
Imposte pagate		(7.353)		(6.044)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>(24.050)</b>		<b>(32.249)</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(9.970)		(7.826)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		60		1	
Investimento in attività immateriali	17	(22.424)		(18.785)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		0		3	
Contributi pubblici incassati		184		61	
Interessi incassati		570		356	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(31.580)</b>		<b>(26.190)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38	(78)		(206)	
Finanziamenti ricevuti	37	89.242		56.073	
Esborso per restituzione di finanziamenti	37	(37.452)		(37.574)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	37	(2.679)		(2.004)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>49.033</b>		<b>16.289</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(6.597)		(42.150)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>242.552</b>		<b>260.856</b>	
Differenza cambio		(2.425)		182	
<b>Saldo finale</b>		<b>233.530</b>		<b>218.888</b>	

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

### Movimentazione 1 gennaio 2023 / 31 marzo 2023

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2023	Utile del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 31 marzo 2023
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	Acconto dividendi	
					39	38	38	38	38	
Capitale sociale		207.614								207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171								7.171
Riserva Legale		28.954								28.954
Riserva da valutazione strumenti finanziari		2.545		(446)	(446)					2.099
Riserva da transizione IAS		(15.525)								(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(43.488)		(1.735)	(1.735)					(45.223)
Azioni proprie		(7.688)						(78)		(7.766)
Riserve di risultato		183.705			0	54.689				238.394
Risultato del periodo		54.689	24.091	(281)	23.810	(54.689)				23.810
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>417.977</b>	<b>24.091</b>	<b>(2.462)</b>	<b>21.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(78)</b>	<b>0</b>	<b>439.528</b>
<b>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</b>		<b>(166)</b>		<b>(4)</b>	<b>(4)</b>					<b>(170)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>417.811</b>	<b>24.091</b>	<b>(2.466)</b>	<b>21.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(78)</b>	<b>0</b>	<b>439.358</b>

### Movimentazione 1 gennaio 2022 / 31 marzo 2022

In migliaia di euro	Note	Al 1° gennaio 2022	Utile del periodo	Altri componenti di conto economico complessivo	Totale utile (perdita) complessiva del periodo	Operazioni con gli azionisti				Al 31 marzo 2022
						Riparto utile	Distribuzione dividendi	Acquisto azioni proprie	Acconto dividendi	
					39	38	38	38	38	
Capitale sociale		207.614								207.614
Riserva da sovrapprezzo azioni		7.171								7.171
Riserva Legale		26.052								26.052
Riserva da valutazione strumenti finanziari		6.083		594	594					6.677
Riserva da transizione IAS		(15.525)								(15.525)
Riserva di conversione Gruppo		(31.026)		(975)	(975)					(32.001)
Azioni proprie		(2.019)						(206)		(2.225)
Riserve di risultato		176.185				29.700				205.885
Risultato del periodo		29.700	12.664	1.370	14.034	(29.700)				14.034
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>404.235</b>	<b>12.664</b>	<b>989</b>	<b>13.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(206)</b>	<b>0</b>	<b>417.682</b>
<b>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</b>		<b>(149)</b>		<b>(28)</b>	<b>(28)</b>					<b>(177)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>404.086</b>	<b>12.664</b>	<b>961</b>	<b>13.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(206)</b>	<b>0</b>	<b>417.505</b>

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

### A) ASPETTI GENERALI

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

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

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 ed al 31 marzo 2022.

#### **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 2022, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2023". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, 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 2022.

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

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

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

#### Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2023

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

quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023, ma era consentita un'applicazione anticipata.

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

#### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants*". I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback*". Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.

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

#### **Altre informazioni**

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

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



<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale 31 marzo 2023</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2023</b>	<b>Cambio puntuale 31 dicembre 2022</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2022</b>
Dollari USA	1,0875	1,07301	1,0666	1,12168
Sterline G.Bretagna	0,87920	0,883090	0,88693	0,836406
Rupie India	89,3995	88,24376	88,1710	84,39443
Dollari Singapore	1,4464	1,43018	1,43	1,51692
Renminbi Cina	7,4763	7,34192	7,3582	7,12120
Kune Croazia <sup>7</sup>	n.a	n.a.	7,5345	7,54421
Yen Giappone	144,83	141,98062	140,66	130,46359
Dong Vietnam	25.528,00	25.289,38462	25.183,00	25.541,75000
Rupie Indonesia	16.300,19	16.345,24815	16.519,82	16.088,34031
Real Brasile	5,5158	5,57505	5,6386	5,86956

<sup>7</sup> Si segnala che dal 1 Gennaio 2023 la Croazia è entrata nell'area euro.

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

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

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

In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata 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)	1-1/31-3-2023	70,2	37,6	47,1	<b>154,9</b>
	1-1/31-3-2022	65,5	35,5	40,8	<b>141,8</b>
	Variazione	4,7	2,1	6,3	<b>13,1</b>
	Variazione %	7,2%	5,9%	15,5%	<b>9,2%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2023	339,6	88,0	119,3	<b>546,8</b>
	1-1/31-3-2022	284,1	65,6	106,1	<b>455,8</b>
	Variazione	55,5	22,4	13,1	<b>91,0</b>
	Variazione %	19,5%	34,1%	12,4%	<b>20,0%</b>
Costo del venduto (milioni di euro)	1-1/31-3-2023	248,3	72,2	78,1	<b>398,5</b>
	1-1/31-3-2022	214,6	58,4	66,1	<b>339,1</b>
	Variazione	33,7	13,8	11,9	<b>59,5</b>
	Variazione %	15,7%	23,6%	18,1%	<b>17,5%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2023	91,3	15,8	41,2	<b>148,2</b>
	1-1/31-3-2022	69,5	7,2	40,0	<b>116,8</b>
	Variazione	21,7	8,6	1,2	<b>31,5</b>
	Variazione %	31,2%	118,7%	3,0%	<b>27,0%</b>
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2023				<b>81,0</b>
	1-1/31-3-2022				<b>60,1</b>
	Variazione				<b>21,0</b>
	Variazione %				<b>34,9%</b>
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2023				<b>44,9</b>
	1-1/31-3-2022				<b>27,7</b>
	Variazione				<b>17,2</b>
	Variazione %				<b>62,2%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2023				<b>24,1</b>
	1-1/31-3-2022				<b>12,7</b>
	Variazione				<b>11,4</b>
	Variazione %				<b>90,2%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 546.784**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 12.177) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.204), 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 2023		1° Trimestre 2022		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	339.565	62,1	284.095	62,3	55.470	19,5
India	87.957	16,1	65.591	14,4	22.366	34,1
Asia Pacific 2W	119.262	21,8	106.132	23,3	13.130	12,4
<b>Totale</b>	<b>546.784</b>	<b>100,0</b>	<b>455.818</b>	<b>100,0</b>	<b>90.966</b>	<b>20,0</b>

Nei primi tre mesi del 2023 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 20,0% 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**

**€/000 352.364**

I costi per materiali sono aumentati di €/000 60.563 rispetto ai primi tre mesi del 2022 per effetto principalmente della crescita dei prodotti venduti e del costo delle materie prime. La voce include acquisti di veicoli 2R dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. (€/000 7.579 nel 1° trimestre 2023 e €/000 14.001 nei primi 3 mesi del 2022) che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

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

**€/000 73.727**

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una crescita di €/000 8.651 rispetto ai primi tre mesi del 2022. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 625.

**7. Costi del personale****€/000 67.133**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 340 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati prevalentemente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	<b>1° Trimestre 2023</b>	<b>1° Trimestre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	51.985	50.448	1.537
Oneri sociali	12.658	12.544	114
Trattamento di fine rapporto	2.066	2.001	65
Altri costi	424	317	107
<b>Totale</b>	<b>67.133</b>	<b>65.310</b>	<b>1.823</b>

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

<b>Consistenza media</b>			
	<b>1° Trimestre 2023</b>	<b>1° Trimestre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	116,6	108,3	8,3
Quadri	682,0	675,7	6,3
Impiegati	1.626,7	1.592,0	34,7
Operai	3.892,0	3.975,0	(83,0)
<b>Totale</b>	<b>6.317,3</b>	<b>6.351,0</b>	<b>(33,7)</b>

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

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

<b>Consistenza puntuale al</b>			
	<b>31 marzo 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	116	116	0
Quadri	685	688	(3)
Impiegati	1.635	1.596	39
Operai	3.993	3.438	555
<b>Totale</b>	<b>6.429</b>	<b>5.838</b>	<b>591</b>
Emea e Americas	3.873	3.260	613
India	1.331	1.369	(38)
Asia Pacific 2W	1.225	1.209	16
<b>Totale</b>	<b>6.429</b>	<b>5.838</b>	<b>591</b>

**8. Ammortamenti e costi da impairment****€/000 36.181**

Tale voce è così composta:

	<b>1° Trimestre 2023</b>	<b>1° Trimestre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	20.204	18.270	1.934
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	13.409	12.068	1.341
Ammortamenti diritti d'uso	2.568	2.073	495
<b>Totale</b>	<b>36.181</b>	<b>32.411</b>	<b>3.770</b>

**9. Altri proventi operativi****€/000 34.859**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una crescita di €/000 2.205 rispetto ai primi tre mesi del 2022.

Tra gli altri proventi sono iscritti per €/000 1.334 i contributi riconosciuti dal Governo indiano alla consociata Piaggio Vehicles Private Limited per gli investimenti effettuati negli corso degli esercizi precedenti ed iscritti a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso.

**10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti****€/000 (1.165)**

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

**11. Altri costi operativi****€/000 6.205**

L'incremento di €/000 968 registrato dalla voce è principalmente correlato ai maggiori accantonamenti al fondo per i certificati ETS ed al fondo garanzia prodotti, reso necessario dai maggiori volumi di vendita.

**12. Risultato partecipazioni****€/000 5**

I proventi 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 (8.371)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2023 è stato negativo per €/000 8.371, in peggioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 7.172) sostanzialmente a causa del rialzo dei tassi di interesse sul debito solo parzialmente compensato dall'impatto positivo della gestione valutaria.

**14. Imposte****€/000 12.411**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 34,0%, 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:

		<b>1° Trimestre 2023</b>	<b>1° Trimestre 2022</b>
Risultato netto	€/000	24.091	12.664
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	24.091	12.664
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		354.625.812	357.086.845
Utile per azione ordinaria	€	0,068	0,035
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		354.625.812	357.086.845
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,068	0,035

## D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

### 17. Attività immateriali

**€/000 731.276**

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 1.752 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 2023 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 511.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2023, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Situazione al 31.12.2022	Movimenti del periodo						Situazione al 31.03.2023
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>109.322</b>	<b>11.332</b>	<b>0</b>	<b>(8.479)</b>	<b>0</b>	<b>(449)</b>	<b>0</b>	<b>111.726</b>
In esercizio	79.293	1.194	1.328	(8.479)	0	(300)	0	73.036
Imm. In corso e acconti	30.029	10.138	(1.328)	0	0	(149)	0	38.690
<b>Diritti di brevetto</b>	<b>142.377</b>	<b>11.047</b>	<b>0</b>	<b>(11.658)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>141.767</b>
In esercizio	101.330	1.471	2.246	(11.658)	0	(3)	0	93.386
Imm. In corso e acconti	41.047	9.576	(2.246)	0	0	4	0	48.381
<b>Marchi</b>	<b>29.412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.395</b>
In esercizio	29.412	0	0	(17)	0	0	0	29.395
<b>Avviamento</b>	<b>446.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.940</b>
In esercizio	446.940	0	0	0	0	0	0	446.940
<b>Altre</b>	<b>1.473</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>0</b>	<b>1.448</b>
In esercizio	272	35	365	(50)	0	(8)	0	614
Imm. In corso e acconti	1.201	10	(365)	0	0	(12)	0	834
<b>Totale</b>	<b>729.524</b>	<b>22.424</b>	<b>0</b>	<b>(20.204)</b>	<b>0</b>	<b>(468)</b>	<b>0</b>	<b>731.276</b>
In esercizio	657.247	2.700	3.939	(20.204)	0	(311)	0	643.371
Imm. In corso e acconti	72.277	19.724	(3.939)	0	0	(157)	0	87.905



**18. Immobili, impianti e macchinari****€/000 286.773**

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

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

Nei primi tre mesi del 2023 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 121.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2023, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Situazione al 31.12.2022	Movimenti del periodo					Situazione al 31.03.2023	
	Valore netto	Investimenti	Passaggi in esercizio	Ammortamenti	Dismissioni	Differenze cambio	Altro	Valore netto
<b>Terreni</b>	<b>37.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>37.342</b>
In esercizio	37.213	0	0	0	0	129	0	37.342
<b>Fabbricati</b>	<b>89.830</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>(1.323)</b>	<b>0</b>	<b>(254)</b>	<b>(41)</b>	<b>88.664</b>
In esercizio	86.377	92	38	(1.323)	0	(238)	(41)	84.905
Imm. In corso e acconti	3.453	360	(38)	0	0	(16)	0	3.759
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>108.974</b>	<b>5.247</b>	<b>0</b>	<b>(5.623)</b>	<b>(56)</b>	<b>(947)</b>	<b>20</b>	<b>107.615</b>
In esercizio	95.221	323	4.085	(5.623)	0	(760)	20	93.266
Imm. In corso e acconti	13.753	4.924	(4.085)	0	(56)	(187)	0	14.349
<b>Attrezzature</b>	<b>41.745</b>	<b>1.420</b>	<b>0</b>	<b>(4.070)</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>41</b>	<b>39.157</b>
In esercizio	38.382	841	411	(4.070)	0	16	41	35.621
Imm. In corso e acconti	3.363	579	(411)	0	0	5	0	3.536
<b>Altri beni</b>	<b>13.604</b>	<b>2.851</b>	<b>0</b>	<b>(2.393)</b>	<b>(1)</b>	<b>(46)</b>	<b>(20)</b>	<b>13.995</b>
In esercizio	10.426	2.707	3.055	(2.393)	(1)	(46)	(20)	13.728
Imm. In corso e acconti	3.178	144	(3.055)	0	0	0	0	267
<b>Totale</b>	<b>291.366</b>	<b>9.970</b>	<b>0</b>	<b>(13.409)</b>	<b>(57)</b>	<b>(1.097)</b>	<b>0</b>	<b>286.773</b>
In esercizio	267.619	3.963	7.589	(13.409)	(1)	(899)	0	264.862
Imm. In corso e acconti	23.747	6.007	(7.589)	0	(56)	(198)	0	21.911

**19. Diritti d'uso****€/000 36.178**

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

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

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

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

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

	Al 31 marzo 2023				Al 31 dicembre 2022				Variazione
	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	Leasing operativi	Leasing finanziari	Canoni prepagati	Totale	
<i>In migliaia di euro</i>									
Terreni			6.906	6.906			7.049	7.049	(143)
Fabbricati	17.194		118	17.312	18.513		146	18.659	(1.347)
Impianti e macchinari		7.061		7.061		7.275		7.275	(214)
Attrezzature	1.555			1.555	1.661			1.661	(106)
Altri beni	3.326	18		3.344	2.195	22		2.217	1.127
<b>Totale</b>	<b>22.075</b>	<b>7.079</b>	<b>7.024</b>	<b>36.178</b>	<b>22.369</b>	<b>7.297</b>	<b>7.195</b>	<b>36.861</b>	<b>(683)</b>

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>Consistenza al 31 12 2022</b>	<b>7.049</b>	<b>18.659</b>	<b>7.275</b>	<b>1.661</b>	<b>2.217</b>	<b>36.861</b>
Incrementi		716			1.558	2.274
Ammortamenti	(47)	(1.770)	(214)	(106)	(431)	(2.568)
Decrementi		(81)				(81)
Differenze cambio	(96)	(212)				(308)
<b>Movimenti del periodo</b>	<b>(143)</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(214)</b>	<b>(106)</b>	<b>1.127</b>	<b>(683)</b>
<b>Consistenza al 31 03 2023</b>	<b>6.906</b>	<b>17.312</b>	<b>7.061</b>	<b>1.555</b>	<b>3.344</b>	<b>36.178</b>

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

**20. Attività fiscali differite****€/000 67.592**

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.

## **21. Rimanenze**

**€/000 401.392**

La voce è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	223.958	202.223	21.735
Fondo svalutazione	(13.515)	(11.532)	(1.983)
<b>Valore netto</b>	<b>210.443</b>	<b>190.691</b>	<b>19.752</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.952	31.993	(16.041)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<b>Valore netto</b>	<b>15.100</b>	<b>31.141</b>	<b>(16.041)</b>
Prodotti finiti e merci	194.624	176.632	17.992
Fondo svalutazione	(19.680)	(19.754)	74
<b>Valore netto</b>	<b>174.944</b>	<b>156.878</b>	<b>18.066</b>
Acconti	905	968	(63)
<b>Totale</b>	<b>401.392</b>	<b>379.678</b>	<b>21.714</b>

L'incremento registrato al 31 marzo 2023 risulta in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

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

**€/000 111.298**

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

	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	110.754	66.675	44.079
Crediti comm. verso JV	542	459	83
Crediti comm. verso controllanti	-	9	(9)
Crediti comm. verso collegate	2	-	2
<b>Totale</b>	<b>111.298</b>	<b>67.143</b>	<b>44.155</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 31.553.

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 2023 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 254.386.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 241.449. Al 31 marzo 2023 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 11.029 e trovano contropartita nelle passività correnti.

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

**€/000 80.053**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	25.582		25.582	25.721		25.721	(139)	0	(139)
Crediti verso JV	565		565	544		544	21	0	21
Crediti verso imprese collegate	14		14	28		28	(14)	0	(14)
Ratei attivi	794		794	1.390		1.390	(596)	0	(596)
Risconti attivi	14.105	10.205	24.310	11.331	10.771	22.102	2.774	(566)	2.208
Anticipi a fornitori	1.416	1	1.417	1.095	1	1.096	321	0	321
Anticipi a dipendenti	498	24	522	513	24	537	(15)	0	(15)
Fair value strumenti derivati di copertura	4.975	447	5.422	5.530	582	6.112	(555)	(135)	(690)
Depositi in garanzia	305	1.186	1.491	299	1.125	1.424	6	61	67
Crediti verso altri	12.455	7.481	19.936	9.667	7.518	17.185	2.788	(37)	2.751
<b>Totale</b>	<b>60.709</b>	<b>19.344</b>	<b>80.053</b>	<b>56.118</b>	<b>20.021</b>	<b>76.139</b>	<b>4.591</b>	<b>(677)</b>	<b>3.914</b>

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

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

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

Co. Ltd.

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 4.545 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 447 parte non corrente e €/000 298 parte corrente), dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 132 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include per €/000 4.835 (€/000 3.480 al 31 dicembre 2022) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9 "Altri proventi operativi".

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

**€/000 46.953**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	28.706	736	29.442	33.828	741	34.569	(5.122)	(5)	(5.127)
Imposte sul reddito	3.526	6.257	9.783	2.949	6.270	9.219	577	(13)	564
Altri	5.901	1.827	7.728	8.324	1.809	10.133	(2.423)	18	(2.405)
<b>Totale</b>	<b>38.133</b>	<b>8.820</b>	<b>46.953</b>	<b>45.101</b>	<b>8.820</b>	<b>53.921</b>	<b>(6.968)</b>	<b>0</b>	<b>(6.968)</b>

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

**€/000 0**

Al 31 marzo 2023 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

#### **26. Attività destinate alla vendita**

**€/000 0**

Al 31 marzo 2023 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

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

**€/000 705.456**

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

	Al 31 marzo 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	694.446	729.974	(35.528)
Debiti commerciali verso JV	10.866	9.518	1.348
Debiti commerciali v/collegate	26	26	0
Debiti commerciali v/controllanti	118	314	(196)
<b>Totale</b>	<b>705.456</b>	<b>739.832</b>	<b>(34.376)</b>

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

**€/000 31.833**

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

	Saldo al 31 dicembre 2022	Accantona menti	Utilizzi	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2023
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	21.057	3.029	(2.738)	(95)	21.253
Fondo rischi contrattuali	6.974			(18)	6.956
Fondo rischi per contenzioso legale	1.933		(34)	(1)	1.898
Fondo rischi per certificati ETS	513	500			1.013
Altri fondi rischi	734		(17)	(4)	713
<b>Totale</b>	<b>31.211</b>	<b>3.529</b>	<b>(2.789)</b>	<b>(118)</b>	<b>31.833</b>

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

	Al 31 marzo 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.345	7.908	21.253	13.042	8.015	21.057	303	(107)	196
Fondo rischi contrattuali	956	6.000	6.956	974	6.000	6.974	(18)	0	(18)
Fondo rischi per contenzioso legale	177	1.721	1.898	212	1.721	1.933	(35)	0	(35)
Fondo rischi per certificati ETS	1.013		1.013	513		513	500	0	500
Altri fondi rischi e oneri	295	418	713	316	418	734	(21)	0	(21)
<b>Totale</b>	<b>15.786</b>	<b>16.047</b>	<b>31.833</b>	<b>15.057</b>	<b>16.154</b>	<b>31.211</b>	<b>729</b>	<b>(107)</b>	<b>622</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 3.029 ed è stato utilizzato per €/000 2.738 a fronte di oneri sostenuti.

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

Per una analisi delle vertenze in essere si rimanda a quanto pubblicato nel bilancio 2022.

Il fondo rischi per certificati ETS si riferisce all'accantonamento effettuato dalla Capogruppo a fronte degli oneri che dovrà sostenere per l'acquisizione dei certificati ETS da restituire all'Autorità.

### **29. Passività fiscali differite**

**€/000 5.422**

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

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

**€/000 25.497**

	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	765	771	(6)
Fondo trattamento di fine rapporto	24.732	24.943	(211)
<b>Totale</b>	<b>25.497</b>	<b>25.714</b>	<b>(217)</b>

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

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2023 sarebbero stati più bassi di €/000 1.062.

**31. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 19.548**

I "Debiti tributari" sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Debiti per imposte sul reddito	12.306		12.306	11.651		11.651	655	0	655
Debiti per imposte non sul reddito	67		67	193		193	(126)	0	(126)
Debiti verso l'Erario per:									
- IVA	2.392		2.392	1.120		1.120	1.272	0	1.272
- Ritenute operate alla fonte	3.494		3.494	5.532		5.532	(2.038)	0	(2.038)
- Altri	1.289		1.289	526		526	763	0	763
Totale	7.175	-	7.175	7.178	-	7.178	(3)	0	(3)
<b>TOTALE</b>	<b>19.548</b>	<b>0</b>	<b>19.548</b>	<b>19.022</b>	<b>0</b>	<b>19.022</b>	<b>526</b>	<b>0</b>	<b>526</b>

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

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

**32. Altri debiti (correnti e non correnti)****€/000 116.318**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Altri debiti:									
- verso dipendenti	35.867	47	35.914	28.377	48	28.425	7.490	(1)	7.489
- depositi cauzionali		4.092	4.092		4.087	4.087	0	5	5
- ratei passivi	9.590		9.590	4.696		4.696	4.894	0	4.894
- risconti passivi	7.516	11.253	18.769	4.233	11.318	15.551	3.283	(65)	3.218
- verso istituti di previdenza	5.661		5.661	9.037		9.037	(3.376)	0	(3.376)
- fair value strumenti derivati	2.640		2.640	3.062		3.062	(422)	0	(422)
- verso collegate	30		30	114		114	(84)	0	(84)
- verso controllanti	26.394		26.394	26.336		26.336	58	0	58
- altri	13.152	76	13.228	17.855	77	17.932	(4.703)	(1)	(4.704)
<b>Totale</b>	<b>100.850</b>	<b>15.468</b>	<b>116.318</b>	<b>93.710</b>	<b>15.530</b>	<b>109.240</b>	<b>7.140</b>	<b>(62)</b>	<b>7.078</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 14.063 e altre retribuzioni da pagare per €/000 21.851.

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



La voce Fair Value strumenti derivati di copertura è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 2.228 parte corrente) e dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 412 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 56 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

La voce dei Risconti passivi include per €/000 5.719 (€/000 5.711 al 31 dicembre 2022) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9 "Altri proventi operativi".

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

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 37 "Passività finanziarie 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

### **34. Partecipazioni**

**€ / 000 9.748**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	9.532	9.697	(165)
Partecipazioni in società collegate	216	216	0
<b>Totale</b>	<b>9.748</b>	<b>9.913</b>	<b>(165)</b>

La variazione della voce Partecipazioni in joint venture è correlata alla valutazione ad equity della partecipazione nella joint venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd.

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

**€ / 000 207**

La voce è attualmente relativa alle partecipazioni in altre imprese.

	<b>Al 31 marzo 2023</b>			<b>Al 31 dicembre 2022</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>	<b>Correnti</b>	<b>Non correnti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
Fair Value strumenti derivati di copertura	191		191	59		59	132	0	132
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>191</b>	<b>16</b>	<b>207</b>	<b>59</b>	<b>16</b>	<b>75</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>132</b>

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

**€ / 000 235.595**

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

	<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	235.535	242.569	(7.034)
Denaro e valori in cassa	60	47	13
<b>Totale</b>	<b>235.595</b>	<b>242.616</b>	<b>(7.021)</b>

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

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

	Al 31 marzo 2023	Al 31 marzo 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	235.595	220.895	14.700
Scoperti di c/c	(2.065)	(2.007)	(58)
<b>Saldo finale</b>	<b>233.530</b>	<b>218.888</b>	<b>14.642</b>

### **37. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)** **€/000 663.633**

Nel corso dei primi tre mesi del 2023 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 52.789. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso, al 31 marzo 2023 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 53.322.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2023			Passività finanziarie al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	134.622	500.639	635.261	71.149	510.790	581.939	63.473	(10.151)	53.322
<i>Indebitamento Finanziario Lordo</i>	<i>134.622</i>	<i>500.639</i>	<i>635.261</i>	<i>71.149</i>	<i>510.790</i>	<i>581.939</i>	<i>63.473</i>	<i>(10.151)</i>	<i>53.322</i>
Passività fin. per diritti d'uso	12.347	16.025	28.372	11.192	17.713	28.905	1.155	(1.688)	(533)
<b>Totale</b>	<b>146.969</b>	<b>516.664</b>	<b>663.633</b>	<b>82.341</b>	<b>528.503</b>	<b>610.844</b>	<b>64.628</b>	<b>(11.839)</b>	<b>52.789</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 428.038 al 31 marzo 2023 rispetto a €/000 368.228 al 31 dicembre 2022.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'“Indebitamento finanziario netto” al 31 marzo 2023 redatto in conformità a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle Raccomandazioni ESMA/2021/32/382/1138.

**Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)<sup>8</sup>**

	AI 31 marzo 2023	AI 31 dicembre 2022	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>A Disponibilità liquide</b>	<b>235.595</b>	<b>242.616</b>	<b>(7.021)</b>
<b>B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide</b>			<b>0</b>
<b>C Altre attività finanziarie correnti</b>			<b>0</b>
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>235.595</b>	<b>242.616</b>	<b>(7.021)</b>
<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>			
<b>E</b>	<b>(97.881)</b>	<b>(33.739)</b>	<b>(64.142)</b>
Debiti verso banche	(74.434)	(10.436)	(63.998)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(11.029)	(12.040)	1.011
Passività fin. per diritti d'uso	(12.347)	(11.192)	(1.155)
. di cui per leasing finanziari	(1.200)	(1.190)	(10)
. di cui per leasing operativi	(11.147)	(10.002)	(1.145)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
<b>F Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(49.088)</b>	<b>(48.602)</b>	<b>(486)</b>
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(146.969)</b>	<b>(82.341)</b>	<b>(64.628)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>88.626</b>	<b>160.275</b>	<b>(71.649)</b>
<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>			
<b>I</b>	<b>(270.928)</b>	<b>(282.767)</b>	<b>11.839</b>
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(254.727)	(264.878)	10.151
Passività fin. per diritti d'uso	(16.025)	(17.713)	1.688
. di cui per leasing finanziari	(2.982)	(3.286)	304
. di cui per leasing operativi	(13.043)	(14.427)	1.384
Debiti verso altri finanziatori	(176)	(176)	0
<b>J Strumenti di debito</b>	<b>(245.736)</b>	<b>(245.736)</b>	<b>0</b>
<b>K Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>			<b>0</b>
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(516.664)</b>	<b>(528.503)</b>	<b>11.839</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(428.038)</b>	<b>(368.228)</b>	<b>(59.810)</b>

<sup>8</sup> L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte, comunque pari a €/000 0 al 31 marzo 2023, ed i relativi ratei.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2023 ed al 31 dicembre 2022, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

	Saldo al 31.12.2022	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2023
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	242.616	(4.596)			(2.425)		235.595
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide							0
C	Altre attività finanziarie correnti							0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>242.616</b>	<b>(4.596)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.425)</b>	<b>0</b>	<b>235.595</b>
<b>E</b>	<b>Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)</b>	<b>(33.739)</b>	<b>0</b>	<b>14.864</b>	<b>(75.807)</b>	<b>(3.949)</b>	<b>115</b>	<b>635</b>
	Scoperti di c/c	(64)		64	(2.065)			(2.065)
	Debiti di c/c	(10.372)		81	(62.713)		635	(72.369)
	<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(10.436)</i>	<i>0</i>	<i>145</i>	<i>(64.778)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(74.434)</i>
	Prestito obbligazionario							0
	Debiti verso società di factoring	(12.040)		12.040	(11.029)			(11.029)
	Passività fin. per diritti d'uso	(11.192)		2.679	(3.949)	115	0	(12.347)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(1.190)</i>		<i>294</i>	<i>(304)</i>			<i>(1.200)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(10.002)</i>		<i>2.385</i>	<i>(3.645)</i>	<i>115</i>		<i>(11.147)</i>
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)						(71)
<b>F</b>	<b>Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>(48.602)</b>		<b>25.331</b>	<b>(3.000)</b>	<b>(23.049)</b>	<b>232</b>	<b>(49.088)</b>
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(82.341)</b>	<b>0</b>	<b>40.195</b>	<b>(78.807)</b>	<b>(26.998)</b>	<b>115</b>	<b>(146.969)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>160.275</b>	<b>(4.596)</b>	<b>40.195</b>	<b>(78.807)</b>	<b>(2.310)</b>	<b>867</b>	<b>88.626</b>
<b>I</b>	<b>Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)</b>	<b>(282.767)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12.500)</b>	<b>26.998</b>	<b>122</b>	<b>(270.928)</b>
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(264.878)			(12.500)	23.049	(398)	(254.727)
	Passività per diritti d'uso	(17.713)			0	3.949	122	(16.025)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	<i>(3.286)</i>				<i>304</i>		<i>(2.982)</i>
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	<i>(14.427)</i>				<i>3.645</i>	<i>122</i>	<i>(13.043)</i>
	Debiti verso altri finanziatori	(176)						(176)
<b>J</b>	<b>Strumenti di debito</b>	<b>(245.736)</b>						<b>(245.736)</b>
<b>K</b>	<b>Debiti commerciali e altri debiti non correnti</b>							
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(528.503)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12.500)</b>	<b>26.998</b>	<b>122</b>	<b>(516.664)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(368.228)</b>	<b>(4.596)</b>	<b>40.195</b>	<b>(91.307)</b>	<b>0</b>	<b>(2.188)</b>	<b>(428.038)</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 303.815 (di cui €/000 254.727 non corrente e €/000 49.088 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 5.714 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso con scadenza ultima dicembre 2023. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 46.610 (del valore nominale di €/000 46.666) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 25.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 4.744 (del valore nominale di €/000 5.000) utilizzo della linea di credito revolving sindacata per complessivi €/000 200.000 con scadenza 5 gennaio 2024 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 114.322 (del valore nominale di €/000 115.000) finanziamento "Schuldschein" emesso tra ottobre 2021 e febbraio 2022 e sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 7 tranches con scadenze a 3, 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile;
- €/000 22.441 (del valore nominale di €/000 22.500) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 31 dicembre 2027 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 16.611 (del valore nominale di €/000 16.667) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 26.667 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 3.237 (del valore nominale di €/000 3.250) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 6.490 (del valore nominale di €/000 6.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 12.470 (del valore nominale di €/000 12.500) utilizzo di una linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare Emilia Romagna. La linea ha scadenza 2 agosto 2026;

- €/000 4.531 (del valore nominale di €/000 4.535) finanziamento a medio termine concesso da Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 14.978 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza al 30 settembre 2027.

La Capogruppo dispone inoltre delle seguenti linee di credito revolving e finanziamenti inutilizzati al 31 marzo 2023:

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

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

La voce Obbligazioni per €/000 245.736 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di BB- con outlook stabile e Ba3 con outlook stabile.

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

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 11.029.

I Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 247 di cui €/000 176 scadenti oltre l'anno e €/000 71 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

## Covenants

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

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

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

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

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

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



Passività finanziarie per diritti d'uso

€ /000 28.372

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 2023			Al 31 dicembre 2022			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	11.147	13.043	24.190	10.002	14.427	24.429	1.145	(1.384)	(239)
Leasing finanziari	1.200	2.982	4.182	1.190	3.286	4.476	10	(304)	(294)
<b>Totale</b>	<b>12.347</b>	<b>16.025</b>	<b>28.372</b>	<b>11.192</b>	<b>17.713</b>	<b>28.905</b>	<b>1.155</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(533)</b>

I debiti per leasing finanziario risultano pari a € /000 4.182 (valore nominale di € /000 4.187) e sono articolati come segue:

- un contratto di Sale&Lease back per € /000 4.134 (valore nominale di € /000 4.139) su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento scadrà ad agosto 2026 e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a € /000 2.944);
- leasing finanziario per € /000 48 concesso da VFS Servizi Finanziari alla società Aprilia Racing per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a € /000 38).

I debiti per diritti d'uso includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per € /000 2.128 (€ /000 944 parte non corrente).

Strumenti finanziari**Rischio di cambio**

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 31 marzo 2023 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo	Controvalore in	Scadenza Media
			in divisa	valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CAD	2.400	1.635	06/04/2023
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	287.000	39.030	30/04/2023
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	670.000	4.739	02/05/2023
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	19.000	1.694	23/04/2023
Piaggio & C.	Acquisto	USD	75.900	70.256	08/05/2023
Piaggio & C.	Vendita	CAD	9.550	6.572	12/05/2023
Piaggio & C.	Vendita	CNY	117.000	15.811	10/05/2023
Piaggio & C.	Vendita	GBP	400	453	30/06/2023
Piaggio & C.	Vendita	JPY	285.000	2.032	09/06/2023
Piaggio & C.	Vendita	SEK	1.000	90	04/04/2023
Piaggio & C.	Vendita	USD	114.730	106.831	12/05/2023
Piaggio Asia Pacific	Acquisto	USD	10.934	14.659	12/04/2023
Piaggio Vietnam	Vendita	JPY	115.753	20.664.092	23/05/2023
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	94.120	2.232.048.347	05/05/2023
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	29.464	27.535	24/04/2023
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	30.702	468.011.465	02/05/2023
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	2.000	164.190	28/04/2023

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

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

Al 31 marzo 2023 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	1.221.000	166.213	09/01/2024
Piaggio & C.	Acquisto	USD	5.000	4.656	19/04/2023
Piaggio & C.	Vendita	USD	66.500	65.253	30/10/2023
Piaggio & C.	Acquisto	INR	2.038.030	21.495	19/12/2024

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

Al 31 marzo 2023 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 2.317.

### **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 2023 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

#### *Derivati a copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge)*

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 16.667 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e la mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2023 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 745.

### **Rischio di prezzo delle Commodities**

Tale rischio scaturisce dalla possibilità che si verifichino variazioni di redditività aziendale in funzione delle oscillazioni del prezzo dei metalli e degli energetici (nello specifico platino, palladio, alluminio e gas). L'obiettivo perseguito del Gruppo è quindi quello di neutralizzare tali possibili

variazioni avverse derivanti da transazioni future altamente probabili compensandole con le opposte variazioni legate allo strumento di copertura.

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

Al 31 marzo 2023 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo delle Commodities contabilizzate secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 280.

---

	<b><i>FAIR VALUE</i></b>
<hr/>	
<i>In migliaia di euro</i>	
<u>Piaggio &amp; C. S.p.A.</u>	
Interest Rate Swap	745
Coperture Commodities	(280)

## F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

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

**€/000 439.358**

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 2023, 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 (7.766)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 20.000 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2023 Piaggio & C. detiene n. 3.541.595 azioni proprie, equivalenti allo 0,9888% delle azioni emesse.

### **Azioni in circolazione e azioni proprie**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	3.521.595	1.045.818
Azioni in circolazione	354.632.049	357.107.826
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	20.000	2.475.777
Situazione al 31 marzo 2023 ed al 31 dicembre 2022		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	3.541.595	3.521.595
Azioni in circolazione	354.612.049	354.632.049

Si informa che in data 18 aprile 2023 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato l'annullamento di 3.521.595 azioni proprie. Pertanto, al momento della pubblicazione di questo documento Piaggio & C. detiene 20.000 azioni proprie, equivalenti allo 0,0056% delle azioni emesse.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

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

Riserva legale

€/000 28.954

La riserva legale risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2022.

Riserva fair value strumenti finanziari

€/000 2.099

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

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 18 aprile 2023 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 0,10 euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 0,085 euro pagato il 21 settembre 2022, data stacco cedola 19 settembre 2022), per un dividendo totale dell'esercizio 2022 di 0,185 euro, pari a massimi complessivi euro 65.663.291,29 (a valere sull'utile di esercizio 2022 residuo dopo le allocazioni a riserva). Si precisa che, fermo restando l'importo del dividendo unitario a saldo, l'importo complessivo del dividendo medesimo potrebbe variare in funzione del numero di azioni proprie detenute in portafoglio. La data di stacco della cedola n. 20 è il giorno 24 aprile 2023, record date 25 aprile 2023 e data di pagamento 26 aprile 2023.

Riserve di risultato

€/000 238.394

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza

€/000 (170)

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

**39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo****€/000 (2.466)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Al 31 marzo 2023</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(281)	(281)		(281)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(281)</b>	<b>(281)</b>	<b>0</b>	<b>(281)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.564)		(1.564)	(4)	(1.568)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(446)	(171)		(171)		(171)
<b>Totale</b>	<b>(446)</b>	<b>(1.735)</b>	<b>0</b>	<b>(2.181)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2.185)</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(446)</b>	<b>(1.735)</b>	<b>(281)</b>	<b>(2.462)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2.466)</b>

**Al 31 marzo 2022****Voci che non potranno essere  
riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			1.370	1.370		1.370
--	--	--	-------	-------	--	-------

<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>	<b>1.370</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>
---------------	----------	----------	--------------	--------------	----------	--------------

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

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.244)		(1.244)	(28)	(1.272)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	594	269		269		269

<b>Totale</b>	<b>594</b>	<b>(975)</b>	<b>0</b>	<b>(381)</b>	<b>(28)</b>	<b>(409)</b>
---------------	------------	--------------	----------	--------------	-------------	--------------

**Altri componenti di Conto Economico Complessivo**

<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>594</b>	<b>(975)</b>	<b>1.370</b>	<b>989</b>	<b>(28)</b>	<b>961</b>
--	------------	--------------	--------------	------------	-------------	------------

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

	Al 31 marzo 2023			Al 31 marzo 2022		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(290)	9	(281)	1.802	(432)	1.370
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(1.568)		(1.568)	(1.272)		(1.272)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(171)		(171)	269		269
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(611)</b>	<b>165</b>	<b>(446)</b>	<b>782</b>	<b>(188)</b>	<b>594</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(2.640)</b>	<b>174</b>	<b>(2.466)</b>	<b>1.581</b>	<b>(620)</b>	<b>961</b>

## **G) ALTRE INFORMAZIONI**

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

Al 31 marzo 2023 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

### **41. Informativa sulle parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2023 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate 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](http://www.piaggiogroup.com), nella sezione *Governance*.

### **Rapporti interscisi con le Controllanti**

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Tipologia</b>	<b>% di possesso</b>	
			<b>Al 31 marzo 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703

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

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



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

Si segnala infine che nel 2022, per un ulteriore triennio, la Capogruppo<sup>9</sup> ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio Hrvatska, Piaggio Hellas, Piaggio Group Americas, Piaggio Vietnam e Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

- 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

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

#### Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

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

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

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

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

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo;
- vende a Piaggio & C. S.p.A. alcuni componenti.

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

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

#### Piaggio Espana fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

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

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

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

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

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

### Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

### Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

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

<b>Al 31 marzo 2023</b>	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	<b>Totale</b>	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Rapporti economici</u>							
Ricavi netti		1			5	<b>6</b>	<b>0,00%</b>
Costo per materiali					7.579	<b>7.579</b>	<b>2,15%</b>
Costo per servizi e godimento beni di terzi		111	200	25	160	<b>496</b>	<b>0,67%</b>
Altri proventi operativi		13	6		90	<b>109</b>	<b>0,31%</b>
Altri costi operativi		8				<b>8</b>	<b>0,13%</b>
Risultato partecipazioni					5	<b>5</b>	<b>100,00%</b>
Oneri finanziari		11		3		<b>14</b>	<b>0,15%</b>
<u>Rapporti patrimoniali</u>							
Crediti commerciali correnti			2		542	<b>544</b>	<b>0,49%</b>
Altri crediti correnti		25.582	14		565	<b>26.161</b>	<b>43,09%</b>
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		625		319		<b>944</b>	<b>5,89%</b>
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		977		207		<b>1.184</b>	<b>9,59%</b>
Debiti commerciali correnti	26	92		26	10.866	<b>11.010</b>	<b>1,56%</b>
Altri debiti correnti	10	26.394	20			<b>26.424</b>	<b>26,20%</b>

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

Per i primi tre mesi del 2023 e dell'esercizio 2022 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2023 e dell'esercizio 2022 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2023 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2023.

#### **45. Autorizzazione alla pubblicazione**

Questo documento è stato pubblicato in data 15 maggio 2023 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, 5 maggio 2023

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