



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2025**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	<i>6</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	<i>7</i>
<i>Profilo del Gruppo</i>	<i>9</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi tre mesi 2025</i>	<i>11</i>
<i>Decarbonizzazione e sostenibilità</i>	<i>12</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato	13
Dati operativi.....	15
Situazione patrimoniale consolidata	16
Rendiconto finanziario consolidato sintetico.....	18
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	19
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>21</i>
Due Ruote	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>26</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>27</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>28</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2025	29
<i>Prospetti contabili consolidati.....</i>	<i>30</i>
Conto Economico Consolidato	31
Conto Economico Complessivo Consolidato	32
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	33
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	35
Rendiconto Finanziario Consolidato	37
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata</i>	<i>38</i>

Gruppo Piaggio

Relazione sulla gestione

Premessa

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

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

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

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

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		Bilancio
	2025	2024	2024
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti	370,7	428,0	1.701,3
Margine Lordo Industriale ¹	113,2	130,1	497,1
Risultato Operativo	24,4	41,3	147,7
Risultato Ante Imposte	12,7	28,3	97,4
Utile (Perdita) del periodo	8,7	18,7	67,2
.Terzi			
.Gruppo	8,7	18,7	67,2
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	1.012,4	934,4	952,1
Posizione Finanziaria Netta ¹	(592,8)	(498,0)	(534,0)
Patrimonio Netto	419,6	436,4	418,2
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,5%	30,4%	29,2%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,4%	4,4%	4,0%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,6%	9,7%	8,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	2,1%	4,3%	16,1%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	2,4%	4,4%	15,5%
EBITDA ¹	62,0	75,3	286,7
EBITDA su Ricavi Netti (%)	16,7%	17,6%	16,9%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	106,8	120,3	481,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	39,4	38,9	182,7
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.074	6.441	5.721

¹ Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance non-GAAP".

Risultati per settore operativo

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2025	48,9	33,7	24,2	106,8
	1-1/31-3-2024	57,5	35,7	27,1	120,3
	Variazione	(8,5)	(2,1)	(2,9)	(13,6)
	Variazione %	-14,8%	-5,8%	-10,8%	-11,3%
Ricavi netti (milioni di euro)	1-1/31-3-2025	233,3	77,6	59,7	370,7
	1-1/31-3-2024	281,9	79,4	66,7	428,0
	Variazione	(48,5)	(1,8)	(7,0)	(57,4)
	Variazione %	-17,2%	-2,3%	-10,5%	-13,4%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2025	3.471,3	1.349,7	1.060,0	5.881,0
	1-1/31-3-2024	3.674,4	1.407,3	1.178,3	6.260,0
	Variazione	(203,1)	(57,6)	(118,3)	(379,0)
	Variazione %	-5,5%	-4,1%	-10,0%	-6,1%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2025	32,0	5,2	2,2	39,4
	1-1/31-3-2024	30,2	5,9	2,8	38,9
	Variazione	1,8	(0,6)	(0,7)	0,5
	Variazione %	6,0%	-11,0%	-23,9%	1,2%

Profilo del Gruppo

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

- le 2 ruote, scooter e moto da 50cc a 1.100cc. a cui si affianca la divisione Fashion, costituita a seguito del lancio a gennaio 2024 del progetto Fashion & Apparel, nato per creare un collettivo Vespa che unisca arte, moda e cultura;
- i veicoli commerciali leggeri, a 3 e 4 ruote;
- la divisione robotica con Piaggio Fast Forward, il centro di ricerca del Gruppo sulla mobilità del futuro con sede a Boston.

Missione

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

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

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

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

Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Esecutivo

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Michele Colaninno⁽¹⁾

Consiglieri

Alessandro Lai^{(2),(3),(4)}

Graziano Gianmichele Visentin^{(3),(4)}

Carlo Zanetti

Andrea Formica⁽⁵⁾

Ugo Ottaviano Zanello

Micaela Vescia⁽⁵⁾

Paola Mignani ⁽⁴⁾

Patrizia Albano

Rita Ciccone^{(3),(5)}

Raffaella Annamaria Pagani

Comitato per il controllo sulla gestione

Presidente

Raffaella Annamaria Pagani

Alessandro Lai

Paola Mignani

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della rendicontazione di sostenibilità

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato Nomine e Remunerazione

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

(2) Lead Independent Director

(3) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(4) Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

(5) Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

Fatti di rilievo dei primi tre mesi 2025

12 gennaio 2025 - Jacopo Cerutti con Aprilia Tuareg ha trionfato nella competizione Africa Eco Racer 2025 per il secondo anno consecutivo.

24 febbraio 2025 - È stato lanciato sul mercato il nuovo Piaggio Liberty, l'ultima versione del bestseller a ruota alta, con un'estetica sensibilmente più moderna, affinato in tutte le aree, con motorizzazioni aggiornate alla normativa Euro 5+.

28 febbraio 2025 - È stato aperto il pre-booking delle due novità moto più attese per il 2025: l'Aprilia Tuono 457, nuova naked rivolta a un pubblico di giovani motociclisti, e Moto Guzzi V7 Sport, versione più evoluta e tecnologica dell'iconica gamma V7.

4 marzo 2025 - In occasione dell'evento tenutosi presso l'Armani/Teatro di Milano a pochi giorni della cerimonia di apertura dei Giochi Mondiali Invernali Special Olympics, sono stati messi all'asta pezzi unici di Vespa dipinte a mano da artisti di fama internazionale, il cui ricavato è stato devoluto a supporto dei Giochi.

13 marzo 2025 - Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston, incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, ha sviluppato due tecnologie innovative che mirano ad aumentare significativamente la produttività della logistica delle merci. Si tratta della nuova tecnologia *Forward Following* e la funzionalità *Trips per kilo™*, entrambe pensate per migliorare la collaborazione tra umani e robot.

20 marzo 2025 - Aprilia presenta Tuareg Rally, una adventure votata alla massima performance in fuoristrada e per molti aspetti vicinissima alla versione da competizione. Aprilia Tuareg Rally nasce sulla base dell'esperienza raccolta da Aprilia Racing nello sviluppo della Tuareg da competizione, svolto in collaborazione tecnica con la GCorse dei fratelli Guareschi. Allo sviluppo di Aprilia Tuareg Rally ha partecipato anche il pilota ufficiale Aprilia Racing Jacopo Cerutti, protagonista del fantastico trionfo africano in sella alla bicilindrica italiana.

Decarbonizzazione e sostenibilità

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

A tale proposito si segnala che:

- nel corso del 2025 verrà commercializzata la versione elettrica del Porter NP6;
- nel primo semestre 2025 si concluderanno i lavori per l'ammodernamento del nuovo impianto di produzione di Mandello del Lario che prevede di incrementare le capacità fino ad arrivare a 40.000 moto all'anno. I lavori proseguiranno invece fino al 2026 sull'altra area dello stabilimento Moto Guzzi, quella che ospiterà anche strutture per gli appassionati del marchio, un museo, un ristorante e anche gli uffici aziendali;
- il Gruppo sta studiando la realizzazione di nuovi impianti di produzione di energia fotovoltaica destinati a soddisfare parte delle esigenze energetiche degli stabilimenti di Pontedera (installazione prevista nel secondo semestre 2025 – generazione di 2.850 MWh annui) e Mandello del Lario e di ampliare quello in essere a Baramati tra il 2026 ed il 2027 di circa 1.500 MWh.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti	370,7	100,0%	428,0	100,0%	(57,4)	-13,4%
Costo del venduto ²	257,5	69,5%	298,0	69,6%	(40,5)	-13,6%
Margine Lordo Ind.le²	113,2	30,5%	130,1	30,4%	(16,9)	-13,0%
Spese Operative	88,7	23,9%	88,7	20,7%	0,0	0,0%
Risultato Operativo	24,4	6,6%	41,3	9,7%	(16,9)	-41,0%
Risultato partite finanziarie	(11,7)	-3,1%	(13,0)	-3,0%	1,4	-10,6%
Risultato Ante Imposte	12,7	3,4%	28,3	6,6%	(15,6)	-55,0%
Imposte	4,0	1,1%	9,6	2,2%	(5,6)	-58,3%
Utile (perdita) del periodo	8,7	2,4%	18,7	4,4%	(10,0)	-53,3%
 Risultato Operativo	 24,4	 6,6%	 41,3	 9,7%	 (16,9)	 -41,0%
Ammortamenti e costi impairment	37,6	10,1%	34,0	7,9%	3,6	10,6%
EBITDA²	62,0	16,7%	75,3	17,6%	(13,3)	-17,7%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	233,3	281,9	(48,5)
India	77,6	79,4	(1,8)
Asia Pacific 2W	59,7	66,7	(7,0)
TOTALE RICAVI NETTI	370,7	428,0	(57,4)
 Due Ruote	 283,9	 331,7	 (47,8)
Veicoli Commerciali	86,8	96,4	(9,6)
TOTALE RICAVI NETTI	370,7	428,0	(57,4)

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2025 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2024 (-13,4%).

La riduzione ha riguardato tutti i mercati: EMEA e Americas (-17,2%), Asia Pacific (-10,5%; -11,2% a cambi costanti) e India (-2,3%; -1,4% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione ha riguardato maggiormente i veicoli Due Ruote (-14,4%) rispetto ai Veicoli Commerciali (-10,0%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 22,5% dei primi tre mesi 2024 all'attuale 23,4%;

² Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dal 77,5% dei primi tre mesi del 2024 al 76,6% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una flessione in termini assoluti rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (-16,9 milioni di euro), ma è risultato in crescita in rapporto al fatturato netto (30,5% al 31 marzo 2025 e 30,4% al 31 marzo 2024).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 10,2 milioni di euro (9,8 milioni di euro nei primi tre mesi 2024).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in linea rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 88,7 milioni di euro.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in flessione e pari a 62,0 milioni di euro (75,3 milioni di euro nei primi tre mesi 2024). In rapporto al fatturato, l'EBITDA risulta in diminuzione e pari al 16,7% (17,6% nei primi tre mesi 2024).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 24,4 milioni di euro, è anch'esso in flessione rispetto ai primi tre mesi 2024; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,6% (9,7% nei primi tre mesi 2024).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 11,7 milioni di euro (13,0 milioni di euro al 31 marzo 2024). Il miglioramento è correlato principalmente alla gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 4,0 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 31,5%.

L'**utile netto** si attesta a 8,7 milioni di euro (2,4% sui ricavi netti) ed è risultato in diminuzione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 18,7 milioni di euro (4,4% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	48,9	57,5	(8,5)
India	33,7	35,7	(2,1)
Asia Pacific 2W	24,2	27,1	(2,9)
TOTALE VEICOLI	106,8	120,3	(13,6)
Due Ruote	78,7	91,4	(12,6)
Veicoli Commerciali	28,0	29,0	(0,9)
TOTALE VEICOLI	106,8	120,3	(13,6)

Nel corso dei primi tre mesi 2025, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 106.800 veicoli, registrando un decremento dell'11,3% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 120.300.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione è risultata maggiore per i veicoli Due Ruote (-13,8%) e più lieve per i Veicoli Commerciali (-3,2%).

Organico

Nei primi tre mesi 2025 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-379 unità).

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
EMEA e Americas	3.471,3	3.674,4	(203,1)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.213,0</i>	<i>3.403,0</i>	<i>(190,0)</i>
India	1.349,7	1.407,3	(57,6)
Asia Pacific 2W	1.060,0	1.178,3	(118,3)
Totale	5.881,0	6.260,0	(379,0)

I dipendenti del Gruppo sono pari a 6.074 unità, in crescita complessivamente di 353 unità rispetto al 31 dicembre 2024 e in riduzione di 367 unità rispetto al 31 marzo 2024.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Al 31 marzo 2024
EMEA e Americas	3.677	3.281	3.886
<i>di cui Italia</i>	<i>3.423</i>	<i>3.020</i>	<i>3.617</i>
India	1.361	1.342	1.402
Asia Pacific 2W	1.036	1.098	1.153
Totale	6.074	5.721	6.441

Situazione patrimoniale consolidata³

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(62,8)	(127,6)	64,7
Immobilizzazioni Materiali	302,5	304,5	(2,0)
Immobilizzazioni Immateriali	792,9	793,6	(0,7)
Diritti d'uso	31,5	33,7	(2,2)
Immobilizzazioni Finanziarie	6,6	7,1	(0,5)
Fondi	(58,3)	(59,2)	0,9
Capitale Investito Netto	1.012,4	952,1	60,3
Indebitamento Finanziario Netto	592,8	534,0	58,9
Patrimonio Netto	419,6	418,2	1,4
Fonti di Finanziamento	1.012,4	952,1	60,3
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2025, che è negativo e pari a 62,8 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 64,7 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2025.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 302,5 milioni di euro al 31 marzo 2025, con una diminuzione pari a circa 2,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale riduzione è dovuta principalmente all'impatto negativo originato dall'effetto cambio (circa 5,0 milioni di euro) e dalle dismissioni (0,3 milioni di euro), che è stato solo parzialmente compensato dal surplus degli investimenti rispetto agli ammortamenti del periodo (superiori per 3,3 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 792,9 milioni di euro, in riduzione di circa 0,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale flessione è dovuta principalmente all'impatto negativo originato dall'effetto cambio (circa 1,6 milioni di euro) e dalle dismissioni (0,2 milioni di euro), che è stato solo parzialmente compensato dal surplus degli investimenti rispetto agli ammortamenti del periodo (superiori per 1,1 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 31,5 milioni di euro, mostrano una flessione di circa 2,2 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2024.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 6,6 milioni di euro, evidenziando una diminuzione di circa 0,5 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2024 (7,1 milioni di euro).

I **fondi** ammontano complessivamente a 58,3 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 (-0,9 milioni di euro).

³ Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo “Rendiconto Finanziario Consolidato”, l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2025 risulta pari a 592,8 milioni di euro, rispetto a 534,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024. L'incremento è prevalentemente correlato alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Rispetto al 31 marzo 2024 l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 94,8 milioni di euro a seguito del minor contributo della gestione operativa.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2025 ammonta a 419,6 milioni di euro, in crescita di circa 1,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Rendiconto finanziario consolidato sintetico

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 2025"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(534,0)	(434,0)	(99,9)
Cash Flow Operativo	43,0	50,0	(7,0)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	(64,7)	(74,8)	10,0
Investimenti Netti	(39,4)	(38,9)	(0,5)
Altre Variazioni	9,6	(2,0)	11,6
Variazione Patrimonio Netto	(7,3)	1,7	(9,1)
Totale Variazione	(58,9)	(64,0)	5,1
Posizione Finanziaria Netta Finale	(592,8)	(498,0)	(94,8)

Nel corso dei primi tre mesi 2025 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 58,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 43,0 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 64,7 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁴ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 56,5 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 59,3 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 36,3 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 14,8 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 39,4 milioni di euro. Gli investimenti hanno principalmente riguardato la capitalizzazione dei costi di sviluppo e know how.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 58,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a 592,8 milioni di euro.

⁴ Al netto degli anticipi da clienti.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

- **EBITDA:** definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d’uso, così come risultanti dal conto economico consolidato;
- **Margine lordo industriale:** definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- **Costo del venduto:** include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all’acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e le relative spese, le lavorazioni conto terzi, le energie, gli ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, le spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori;

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

A tal proposito si segnala che:

- le **Attività immobilizzate nette** sono rappresentate da:
 - *Immobilizzazioni materiali:* costituite dagli Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento;
 - *Immobilizzazioni immateriali:* costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how, dai marchi e dai goodwill derivanti da operazioni di acquisizione/fusione effettuate dal Gruppo;
 - *Diritti d'uso:* accolgono il valore attualizzato dei canoni di leasing a scadere così come previsto dall'IFRS 16;
 - *Immobilizzazioni finanziarie:* definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e fair value delle passività finanziarie.
- Il **Capitale circolante netto** è definito come la somma netta di: Crediti commerciali, Altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali, Altri debiti correnti e non correnti, Crediti verso erario correnti e non correnti, Attività fiscali differite, Debiti tributari correnti e non correnti e Passività fiscali differite.
- I **Fondi** sono costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine.

Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	45,6	211,9	54,2	254,0	-15,9%	-16,6%	(8,6)	(42,0)
di cui EMEA	41,6	191,3	50,0	226,4	-16,8%	-15,5%	(8,4)	(35,2)
(di cui Italia)	14,7	63,8	14,6	65,8	1,1%	-3,0%	0,2	(2,0)
di cui Americas	4,0	20,6	4,2	27,5	-5,1%	-25,0%	(0,2)	(6,9)
India	9,0	12,3	10,0	11,0	-10,3%	11,9%	(1,0)	1,3
Asia Pacific 2W	24,2	59,7	27,1	66,7	-10,8%	-10,5%	(2,9)	(7,0)
TOTALE	78,7	283,9	91,4	331,7	-13,8%	-14,4%	(12,6)	(47,8)
Scooter	68,9	180,2	80,5	212,3	-14,4%	-15,1%	(11,6)	(32,1)
Motore termico	68,7	179,5	79,6	209,6	-13,7%	-14,4%	(10,9)	(30,1)
Motore elettrico	0,2	0,7	0,9	2,7	-76,5%	-73,6%	(0,7)	(2,0)
Moto	9,8	69,0	10,8	82,8	-9,6%	-16,6%	(1,0)	(13,8)
Altri veicoli	0,00	0,00	0,02	0,05	-100,0%	-100,0%	(0,02)	(0,05)
Ricambi e Accessori		35,0		34,9		0,2%		0,1
Altro		(0,4)		1,6		-122,5%		(1,9)
Gita		0,00		0,01		-48,1%		(0,00)
Altro		(0,4)		1,6		-122,9%		(1,9)
TOTALE	78,7	283,9	91,4	331,7	-13,8%	-14,4%	(12,6)	(47,8)

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

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

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

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

Scenario di riferimento

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi tre mesi del 2025, chiudendo a 1,64 milioni di veicoli venduti, in crescita del 12,1% rispetto al corrispondente periodo 2024.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un lieve calo nel corso dei primi tre mesi del 2025 (-1,5%) chiudendo a 998 mila unità vendute.

I dati dei paesi dell'area ASEAN 5 ad oggi disponibili (Filippine, Indonesia, Thailandia e Vietnam) mostrano, nel dettaglio:

- Filippine: registra una crescita del 10,9% attestandosi a quasi 450mila unità;
- Indonesia: il principale mercato dell'area ha registrato un calo del 3,0% nei primi tre mesi del 2025 attestandosi a poco meno di 1,7 milioni di veicoli;
- Thailandia: mostra un lieve incremento con oltre 450mila unità vendute (+1,7% rispetto ai primi tre mesi del 2024);
- Vietnam: sono aumentate le immatricolazioni (poco più di 673 mila unità vendute; +11,5% rispetto al corrispondente periodo 2024).

Gli altri Paesi dell'APAC (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un calo di circa il 3,9% rispetto ai primi tre mesi 2024, chiudendo a circa 298 mila unità. Infine, anche il mercato giapponese nello stesso periodo dell'anno ha segnato un decremento (-5,6%), attestandosi a circa 88 mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un calo rispetto ai primi tre mesi del 2024 (-11,3%) attestandosi a 116.922 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un calo complessivo delle vendite nel mercato due ruote (-17,2%) rispetto ai primi tre mesi del 2024 (-23,2% per il comparto moto e -8,9% per lo scooter). Il trend del primo trimestre è stato influenzato dall'implementazione della nuova regolamentazione EURO 5+ che ha portato a significative auto immatricolazioni nel quarto trimestre 2024 che sono in parte state smaltite nel primo trimestre 2025.

Fra gli scooter, gli over 50cc hanno evidenziato un decremento del 6,3%, ed i 50cc hanno mostrato un calo del 18,3%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato un calo del 37,9%, le moto 51-125cc sono scese del 28,9%, e le moto di media cilindrata (126-750cc) sono calate del 23,4%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato una perdita del 19,9%.

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un decremento (-20,4% rispetto allo stesso periodo del 2024), e con 11.423 unità rappresenta l'8,3% del totale mercato scooter (in calo rispetto al 9,5% dei primi tre mesi del 2024).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2025, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 78.700 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 283,9 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (35,0 milioni di euro, +0,2%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti del 13,8% mentre il fatturato del 14,4%.

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti negativi dei volumi ad eccezione dell'Italia. Con riguardo al fatturato solo l'India ha evidenziato un andamento in crescita: EMEA e Americas (volumi -15,9%, fatturato -16,6%), Asia Pacific (volumi -10,8%, fatturato -10,5%; -11,2% a cambi costanti) e India (volumi -10,3%, fatturato +11,9%; +13,0% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁵

Nel mercato europeo⁶ il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi tre mesi 2025 una quota complessiva dell'8,7%, rispetto al 10,1% del corrispondente periodo 2024, posizionandosi al secondo posto nel segmento degli scooter con una quota del 15,3% (19,6% nei primi tre mesi 2024). Questi dati sono poco significativi rispetto agli anni precedenti perché fortemente influenzati da una contrazione del mercato europeo a seguito dell'implementazione della nuova regolamentazione EURO 5+ che ha portato a significative auto immatricolazioni nel quarto trimestre 2024 che sono in parte state smaltite nel primo trimestre 2025.

In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota di mercato complessivo dell'11,8% (13,1% nei primi tre mesi 2024) e del 17,1% nel segmento scooter (20,8% nei primi tre mesi 2024).

Per quanto riguarda il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, Piaggio ha conseguito una quota del 29,9%, in crescita rispetto al 27,3% dei primi tre mesi 2024.

⁵ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2024 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.

⁶ Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Belgio, Olanda, Grecia, Croazia, Portogallo, Svizzera, Austria, Finlandia, Svezia, Norvegia, Danimarca, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovenia.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in	Ricavi netti	Volumi Sell in	Ricavi netti
EMEA e Americas	3,3	21,4	3,2	27,9	3,4%	-23,2%	0,1	(6,5)
di cui EMEA	0,9	17,0	1,4	24,4	-33,6%	-30,3%	(0,5)	(7,4)
(di cui Italia)	0,7	12,4	0,9	17,5	-26,3%	-29,0%	(0,2)	(5,1)
di cui Americas	2,4	4,4	1,9	3,5	30,2%	26,7%	0,6	0,9
India	24,7	65,3	25,7	68,4	-4,1%	-4,6%	(1,0)	(3,1)
TOTALE	28,0	86,8	29,0	96,4	-3,2%	-10,0%	(0,9)	(9,6)
Ape	27,3	59,8	27,9	62,0	-2,1%	-3,6%	(0,6)	(2,2)
Motore termico	23,3	46,2	25,0	50,3	-6,8%	-8,1%	(1,7)	(4,0)
Motore elettrico	4,0	13,5	2,9	11,7	38,8%	15,7%	1,1	1,8
Porter	0,7	12,0	1,1	18,4	-32,3%	-34,9%	(0,3)	(6,4)
Motore termico	0,7	12,0	1,1	18,4	-32,3%	-34,9%	(0,3)	(6,4)
Ricambi e Accessori		15,0		16,0		-6,0%		(1,0)
TOTALE	28,0	86,8	29,0	96,4	-3,2%	-10,0%	(0,9)	(9,6)

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 2025 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) escluso UK, si è attestato a circa 352.000 unità vendute, registrando un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2024 pari al 12,2%.

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 38.600 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 21.100 unità, con un decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-20% rispetto ai primi tre mesi del 2024).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 160.174 unità nei primi tre mesi del 2024 a 174.769 unità nello stesso periodo del 2025, registrando un incremento del 9,1%.

All'interno di tale mercato il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato una flessione in termini di unità (-5,4%), passando da 111.576 unità nei primi tre mesi del 2024 a 105.517 unità nei primi tre mesi del 2025. Il segmento cargo ha mostrato invece un incremento (+5,8%), passando da 26.966 unità nei primi tre mesi del 2024 a 28.532 unità nello stesso periodo del 2025.

I veicoli 3 ruote elettrici mostrano una crescita marcata (+88,2%).

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi tre mesi del 2025 un fatturato pari a circa 28,0 milioni di euro, in diminuzione del 10,0% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

I mercati dell'area EMEA hanno mostrato andamenti contrastanti. Gli incrementi in termini di fatturato mostrati da Americas (+26,7%) sono stati più che annullati in termini assoluti dalla diminuzione dell'area Emea (-30,3%).

La CGU India ha mostrato una leggera flessione dei volumi (-4,1%) e del fatturato (-4,6%; -3,7% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 21.927 unità (22.890 nei primi tre mesi del 2024). In crescita sono risultate le vendite dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica, passati dalle 2.861 unità dei primi tre mesi 2024 alle 3.970 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 2.771 veicoli tre ruote (2.856 nei primi tre mesi del 2024).

Posizionamento di mercato⁷

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio detiene una quota del 13,3% (14,3% nei primi tre mesi del 2024). Analizzando in dettaglio, Piaggio ha conseguito una quota di mercato pari al 27,3% (31,9% nei primi tre mesi del 2024) nel segmento del trasporto merci (cargo).

Nel segmento Passenger ha ottenuto una quota pari all'11,0% (10,3% nei primi tre mesi del 2024).

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 9,6% (12,9% nello stesso periodo del 2024).

⁷ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2024 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

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

Prevedibile evoluzione della gestione

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

Continueremo ad affrontare le complessità macroeconomiche e geopolitiche con una attenta gestione della produttività, proseguendo il percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei nostri marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2025 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle Note esplicative al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

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

Gruppo Piaggio

**Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al
31 marzo 2025**

Prospetti contabili consolidati

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

Conto Economico Consolidato

		Primo Trimestre 2025		Primo Trimestre 2024	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
Ricavi Netti	4	370.655	21	428.037	
Costo per materiali	5	225.403	4.828	259.374	5.960
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	58.754	326	61.775	361
Costi del personale	7	60.590		66.680	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	13.778		12.839	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	21.181		18.704	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.614		2.420	
Altri proventi operativi	9	40.992	152	40.644	71
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(662)		(664)	
Altri costi operativi	11	4.253	2	4.878	1
Risultato operativo		24.412		41.347	
Risultato partecipazioni	12	(296)	(296)	(200)	(200)
Proventi finanziari	13	311		399	
Oneri finanziari	13	11.679	69	12.042	68
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(6)		(1.204)	
Risultato prima delle imposte		12.742		28.300	
Imposte	14	4.014		9.622	
Utile (perdita) del periodo		8.728		18.678	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		8.728		18.678	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	15	0,025		0,053	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	0,025		0,053	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Utile (perdita) del periodo (A)		8.728	18.678
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	156	303
Totale		156	303
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(4.178)	1.659
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	(240)	43
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(1.536)	(273)
Totale		(5.954)	1.429
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		(5.798)	1.732
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		2.930	20.410
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		2.934	20.409
Azionisti di minoranza		(4)	1

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

		Al 31 marzo 2025		Al 31 dicembre 2024	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	792.905		793.642	
Immobili, impianti e macchinari	17	302.496		304.471	
Diritti d'uso	18	31.541		33.697	
Partecipazioni	32	6.573		7.109	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	5.369		6.443	
Attività fiscali differite	19	72.497		71.353	
Crediti Commerciali	21	0		0	
Altri crediti	22	20.565		20.712	
Totale Attività non correnti		1.231.962		1.237.443	
Attività correnti					
Crediti Commerciali	21	127.485	419	72.116	428
Altri crediti	22	82.221	45.846	87.734	45.864
Crediti verso erario	23	18.986		21.177	
Rimanenze	20	382.977		323.698	
Altre attività finanziarie	33	2.654		0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	143.571		149.693	
Totale Attività correnti		757.894		654.418	
Totale Attività		1.989.856		1.891.861	

		Al 31 marzo 2025		Al 31 dicembre 2024	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	419.714		418.310	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(150)		(146)	
Totale Patrimonio netto		419.564		418.164	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	35	557.816		523.518	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	15.137	3.625	16.587	3.887
Debiti Commerciali	25	0		0	
Altri fondi a lungo termine	26	18.330		18.796	
Passività fiscali differite	27	6.240		6.730	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	24.238		24.802	
Debiti tributari	29	0		0	
Altri debiti	30	16.818		17.140	
Totale Passività non correnti		638.579		607.573	
Passività correnti					
Passività finanziarie	35	156.251		133.537	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	9.870	1.559	10.024	1.479
Debiti Commerciali	25	606.295	5.589	571.115	5.290
Debiti tributari	29	12.868		13.161	
Altri debiti	30	130.695	55.915	122.652	55.719
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	15.734		15.635	
Totale Passività correnti		931.713		866.124	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.989.856		1.891.861	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2025 / 31 marzo 2025

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
Al 1° gennaio 2025		207.614	7.171	37.237	2.546	(21.314)	(47.476)	(2.694)	208.735	26.491	418.310	(146)	418.164
Utile (perdita) del periodo										8.728	8.728		8.728
Altri componenti di conto economico complessivo					(1.536)		(4.414)		156		(5.794)	(4)	(5.798)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo					(1.536)		(4.414)		156	8.728	2.934	(4)	2.930
<u>Operazioni con gli azionisti:</u>													
Riparto utile	38								26.491	(26.491)	0		0
Acquisto azioni proprie	38							(1.530)			(1.530)		(1.530)
Al 31 marzo 2025		207.614	7.171	37.237	1.010	(21.314)	(51.890)	(4.224)	235.382	8.728	419.714	(150)	419.564

Movimentazione 1 gennaio 2024 / 31 marzo 2024

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
Al 1° gennaio 2024		207.614	7.171	32.707	(941)	(21.314)	(49.945)	(1.411)	195.508	46.757	416.146	(175)	415.971
Utile (perdita) del periodo										18.678	18.678		18.678
Altri componenti di conto economico complessivo					(273)		1.701		303		1.731	1	1.732
Totale utile (perdita) complessiva del periodo					(273)		1.701		303	18.678	20.409	1	20.410
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
Riparto utile	38								46.757	(46.757)	0		0
Acquisto azioni proprie	38												
Al 31 marzo 2024		207.614	7.171	32.707	(1.214)	(21.314)	(48.244)	(1.411)	242.568	18.678	436.555	(174)	436.381

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.

		1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024	
			di cui		di cui
		Totale	Parti correlate	Totale	Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
Attività operative					
Utile (perdita) del periodo		8.728		18.678	
Imposte	14	4.014		9.622	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	13.778		12.839	
Ammortamento attività immateriali	8	21.181		18.704	
Ammortamento diritti d'uso	8	2.614		2.420	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.530		4.774	
Svalutazioni / (Ripristini)		662		664	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(66)		(304)	
Proventi finanziari	13	(311)		(399)	
Oneri finanziari	13	11.679		12.042	
Proventi da contributi pubblici		(1.907)		(1.131)	
Quota risultato delle collegate		296		200	
Variazione nel capitale circolante:					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(55.598)	9	(61.683)	(17)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	5.227	18	6.174	(12)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(59.279)		(75.111)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	35.180	299	46.459	1.600
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	7.721	196	5.227	13
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(2.487)		(2.743)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(2.695)		(2.452)	
Altre variazioni		4.383		(11.354)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(2.350)		(17.374)	
Interessi passivi pagati		(6.888)		(1.525)	
Imposte pagate		(6.648)		(5.065)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(15.886)		(23.964)	
Attività d'investimento					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(17.079)		(14.332)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		351		389	
Investimento in attività immateriali	16	(22.291)		(24.555)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		216		7	
Contributi pubblici incassati		559		337	
Interessi incassati		241		228	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(38.003)		(37.926)	
Attività di finanziamento					
Acquisto azioni proprie	38	(1.530)		0	
Finanziamenti ricevuti	35	96.724		139.869	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(38.680)		(31.010)	
Variazione altre attività finanziarie		(2.654)		4.248	
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(2.701)		(2.904)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		51.159		110.203	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(2.730)		48.313	
Saldo iniziale		148.252		179.148	
Differenza cambio		(4.652)		1.001	
Saldo finale		140.870		228.462	

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

A) ASPETTI GENERALI

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

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

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento risulta inviata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

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

Il Bilancio consolidato trimestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2024 (il Bilancio Consolidato Annuale di Gruppo), predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità alle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato Annuale di Gruppo, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025".

La redazione del bilancio consolidato intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management sulla base delle migliori valutazioni disponibili alla data del bilancio consolidato intermedio, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

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

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

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

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025

In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**". Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, definisce come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa.

Dall'applicazione di tale emendamento non sono insorti impatti significativi né nei valori, né nell'informativa di bilancio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

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 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "**IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**" che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
 - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
 - presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

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

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

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **"IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures"**. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
 - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
 - la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

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

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento **"Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7"**. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
 - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
 - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

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

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

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “**Annual Improvements to IFRS Accounting Standards—Volume 11**”, che contiene chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche ai principi contabili IFRS volti a migliorarne la coerenza. I principi contabili interessati sono: IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7*, IFRS 9 *Financial Instruments*, IFRS 10 *Consolidated Financial Statements* e IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2026. È consentita l’applicazione anticipata.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7**”. Il documento ha l’obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
 - un chiarimento riguardo all’applicazione dei requisiti di “own use” a questa tipologia di contratti;
 - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
 - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l’effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un’entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un’applicazione anticipata.

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

Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 31 marzo 2025	Cambio medio 1° trimestre 2025	Cambio puntuale 31 dicembre 2024	Cambio medio 1° trimestre 2024
Dollari USA	1,0815	1,05234	1,0389	1,08579
Sterline G.Bretagna	0,83536	0,835738	0,82918	0,856266
Rupie India	92,3955	91,13778	88,9335	90,15512
Dollari Singapore	1,4519	1,41862	1,4164	1,45516
Renminbi Cina	7,8442	7,65512	7,5833	7,80481
Yen Giappone	161,60	160,45254	163,06	161,15000
Dong Vietnam	27.654,00	26.748,11111	26.478,00	26.662,53968
Rupie Indonesia	17.992,97	17.214,88587	16.820,88	17.003,66746
Real Brasile	6,2507	6,16472	6,4253	5,37523

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

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

In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dall' Amministratore Delegato, che è considerato il più alto livello decisionale operativo (Chief Operating Decision Maker) come definito dall'IFRS 8 — Segmenti Operativi, ai fini della gestione del business, dell'allocazione delle risorse, e della valutazione dell'andamento del Gruppo.

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2025	48,9	33,7	24,2	106,8
	1° Trimestre 2024	57,5	35,7	27,1	120,3
	Variazione	(8,5)	(2,1)	(2,9)	(13,6)
	Variazione %	-14,8%	-5,8%	-10,8%	-11,3%
Ricavi netti (milioni di euro)	1° Trimestre 2025	233,3	77,6	59,7	370,7
	1° Trimestre 2024	281,9	79,4	66,7	428,0
	Variazione	(48,5)	(1,8)	(7,0)	(57,4)
	Variazione %	-17,2%	-2,3%	-10,5%	-13,4%
Costo del venduto (milioni di euro)	1° Trimestre 2025	162,5	57,9	37,1	257,5
	1° Trimestre 2024	195,9	62,3	39,8	298,0
	Variazione	(33,4)	(4,4)	(2,7)	(40,5)
	Variazione %	-17,1%	-7,0%	-6,8%	-13,6%
Margine lordo industriale (milioni di euro)	1° Trimestre 2025	70,8	19,7	22,6	113,2
	1° Trimestre 2024	85,9	17,2	27,0	130,1
	Variazione	(15,1)	2,6	(4,3)	(16,9)
	Variazione %	-17,6%	14,9%	-16,1%	-13,0%
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	1° Trimestre 2025	30,4%	25,4%	37,9%	30,5%
	1° Trimestre 2024	30,5%	21,6%	40,4%	30,4%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 370.655

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 9.319) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.488) 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 2025		1° Trimestre 2024		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	233.349	63,0	281.875	65,9	(48.526)	-17,2
India	77.617	20,9	79.433	18,5	(1.816)	-2,3
Asia Pacific 2W	59.689	16,1	66.729	15,6	(7.040)	-10,6
Totale	370.655	100,0	428.037	100,0	(57.382)	-13,4
Due Ruote	283.899	76,6	331.680	77,5	(47.781)	-14,4
Veicoli Commerciali	86.756	23,4	96.357	22,5	(9.601)	-10,0
Totale	370.655	100,0	428.037	100,0	(57.382)	-13,4

Nei primi tre mesi 2025 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione del 13,4% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costo per materiali

€/000 225.403

La riduzione dei costi per materiali rispetto ai primi tre mesi 2024 è dovuta al calo nei volumi produttivi. La voce include per €/000 4.828 (€/000 5.960 nei primi tre mesi 2024) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costo per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 58.754

I costi per servizi e godimento beni di terzi mostrano una riduzione di €/000 3.021 rispetto al corrispondente periodo del 2024.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 201.

7. Costi del personale**€/000 60.590**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 139 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale ed ad alcune selling agencies europee.

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	46.487	51.169	(4.682)
Oneri sociali	11.757	12.854	(1.097)
Trattamento di fine rapporto	2.114	2.114	0
Altri costi	232	543	(311)
Totale	60.590	66.680	(6.090)

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	118,0	117,7	0,3
Quadri	675,7	689,3	(13,6)
Impiegati	1.597,0	1.627,3	(30,3)
Operai	3.490,3	3.825,7	(335,4)
Totale	5.881,0	6.260,0	(379,0)

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

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

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Dirigenti	118	119	(1)
Quadri	673	675	(2)
Impiegati	1.594	1.608	(14)
Operai	3.689	3.319	370
Totale	6.074	5.721	353
Emea e Americas	3.677	3.281	396
India	1.361	1.342	19
Asia Pacific 2W	1.036	1.098	(62)
Totale	6.074	5.721	353

8. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 37.573**

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

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	21.181	18.704	2.477
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	13.778	12.839	939
Ammortamenti diritti d'uso	2.614	2.420	194
Totale	37.573	33.963	3.610

9. Altri proventi operativi**€/000 40.992**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un andamento sostanzialmente in linea rispetto ai primi tre mesi del 2024.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti**€/000 (662)**

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

11. Altri costi operativi**€/000 4.253**

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

12. Risultato partecipazioni**€/000 (296)**

Il risultato da partecipazioni è stato originato dagli oneri derivanti dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (11.374)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi 2025 è stato negativo per €/000 11.374 (€/000 -12.847 nei primi tre mesi dello scorso esercizio). Il miglioramento è correlato principalmente alla gestione valutaria.

14. Imposte**€/000 4.014**

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

15. Utile per azione

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

		1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Utile (perdita) del periodo	€/000	8.728	18.678
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	8.728	18.678
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		353.427.734	354.205.888
Utile per azione ordinaria	€	0,025	0,053
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		353.427.734	354.205.888
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,025	0,053

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE**16. Attività immateriali****€/000 792.905**

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 737 per effetto essenzialmente dell'impatto negativo correlato all'effetto cambio ed alle dismissioni, che è stato solo parzialmente compensato dal surplus degli investimenti rispetto agli ammortamenti del periodo.

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

Nei primi tre mesi del 2025 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 632.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>							<i>Marchi, concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>						
<i>Costi di sviluppo</i>				<i>Diritti di brevetto e know how</i>					<i>Altre</i>			<i>Totale</i>		
	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>			<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	467.856	56.377	524.233	668.691	77.092	745.783	190.737	557.322	5.235	5.235		1.889.841	133.469	2.023.310
Fondo svalutazioni		(1.845)	(1.845)			0				0		0	(1.845)	(1.845)
Fondo ammortamento	(389.043)		(389.043)	(562.654)		(562.654)	(161.457)	(110.382)	(4.287)	(4.287)		(1.227.823)	0	(1.227.823)
Consistenza al 01 01 2025	78.813	54.532	133.345	106.037	77.092	183.129	29.280	446.940	948	0	948	662.018	131.624	793.642
Investimenti	4.356	5.725	10.081	6.839	5.367	12.206			4	4		11.199	11.092	22.291
Passaggi in esercizio	23.965	(23.965)	0	24.437	(24.437)	0				0		48.402	(48.402)	0
Ammortamenti	(8.856)		(8.856)	(12.236)		(12.236)	(16)		(73)	(73)		(21.181)	0	(21.181)
Dismissioni			0			0			(216)	(216)		(216)	0	(216)
Svalutazioni			0			0				0		0	0	0
Differenze cambio	(1.088)	(413)	(1.501)	(77)	(30)	(107)			(23)	(23)		(1.188)	(443)	(1.631)
Altri movimenti			0			0				0		0	0	0
Movimenti 1° Trimestre 2025	18.377	(18.653)	(276)	18.963	(19.100)	(137)	(16)	0	(308)	0	(308)	37.016	(37.753)	(737)
Costo storico	490.884	37.654	528.538	699.340	57.992	757.332	190.737	557.322	4.846	4.846		1.943.129	95.646	2.038.775
Fondo svalutazioni		(1.775)	(1.775)			0				0		0	(1.775)	(1.775)
Fondo ammortamento	(393.694)		(393.694)	(574.340)		(574.340)	(161.473)	(110.382)	(4.206)	(4.206)		(1.244.095)	0	(1.244.095)
Consistenza al 31 03 2025	97.190	35.879	133.069	125.000	57.992	182.992	29.264	446.940	640	0	640	699.034	93.871	792.905

17. Immobili, impianti e macchinari**€/000 302.496**

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

Le immobilizzazioni materiali sono diminuite complessivamente di €/000 1.975 per effetto essenzialmente dell'impatto negativo correlato all'effetto cambio ed alle dismissioni, che è stato solo parzialmente compensato dal surplus degli investimenti rispetto agli ammortamenti del periodo.

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi tre mesi del 2025 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 727.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	37.648	189.403	14.843	204.246	543.565	22.385	565.950	553.970	8.515	562.485	85.490	2.991	88.481	1.410.076	48.734	1.458.810
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(107.498)		(107.498)	(445.415)		(445.415)	(523.741)		(523.741)	(72.174)		(72.174)	(1.148.828)	0	(1.148.828)
Consistenza al 01 01 2025	37.648	81.043	14.843	95.886	97.532	22.385	119.917	26.198	8.515	34.713	13.316	2.991	16.307	255.737	48.734	304.471
Investimenti		99	3.799	3.898	276	3.927	4.203	1.748	1.457	3.205	4.916	857	5.773	7.039	10.040	17.079
Passaggi in esercizio		88	(88)	0	6.555	(6.555)	0	3.694	(3.694)	0	1.032	(1.032)	0	11.369	(11.369)	0
Ammortamenti		(1.360)		(1.360)	(5.777)		(5.777)	(3.958)		(3.958)	(2.683)		(2.683)	(13.778)	0	(13.778)
Dismissioni				0		(131)	(131)			0	(154)		(154)	(154)	(131)	(285)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio	(643)	(1.164)	(13)	(1.177)	(2.576)	(407)	(2.983)	(40)	(6)	(46)	(138)	(4)	(142)	(4.561)	(430)	(4.991)
Altri movimenti				0			0			0			0	0	0	0
Movimenti 1° Trimestre 2025	(643)	(2.337)	3.698	1.361	(1.522)	(3.166)	(4.688)	1.444	(2.243)	(799)	2.973	(179)	2.794	(85)	(1.890)	(1.975)
Costo storico	37.005	187.713	18.541	206.254	540.551	19.219	559.770	559.335	6.272	565.607	90.322	2.812	93.134	1.414.926	46.844	1.461.770
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(108.145)		(108.145)	(443.923)		(443.923)	(527.662)		(527.662)	(74.033)		(74.033)	(1.153.763)	0	(1.153.763)
Consistenza al 31 03 2025	37.005	78.706	18.541	97.247	96.010	19.219	115.229	27.642	6.272	33.914	16.289	2.812	19.101	255.652	46.844	302.496

18. Diritti d'uso**€/000 31.541**

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

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

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

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

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

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Situazione al 31 12 2024	6.724	17.226	5.564	792	3.391	33.697
Incrementi		466		258	402	1.126
Ammortamenti (46)		(1.684)	(214)	(232)	(438)	(2.614)
Decrementi					(22)	(22)
Differenze cambio (274)		(365)			(7)	(646)
Movimenti del periodo	(320)	(1.583)	(214)	26	(65)	(2.156)
Situazione al 31 03 2025	6.404	15.643	5.350	818	3.326	31.541

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

19. Attività fiscali differite**€/000 72.497**

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

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

- delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;
- dell'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno.

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

20. Rimanenze

€/000 382.977

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	233.847	182.382	51.465
Fondo svalutazione	(23.712)	(23.154)	(558)
Valore netto	210.135	159.228	50.907
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.553	25.988	(6.435)
Fondo svalutazione	(1.244)	(1.674)	430
Valore netto	18.309	24.314	(6.005)
Prodotti finiti e merci	173.487	158.829	14.658
Fondo svalutazione	(19.647)	(20.261)	614
Valore netto	153.840	138.568	15.272
Acconti	693	1.588	(895)
Totale	382.977	323.698	59.279

21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 127.485

Al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	127.066	71.688	55.378
Crediti comm. verso JV	418	418	0
Crediti comm. verso controllanti	-	10	(10)
Crediti comm. verso collegate	1	-	1
Totale	127.485	72.116	55.369

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

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 35.634.

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 2025 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 194.403.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 170.711. Al 31 marzo 2025 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 16.201 e trovano contropartita nelle passività correnti.

22. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 102.786

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	45.130		45.130	45.168		45.168	(38)	0	(38)
Crediti verso JV	657		657	654		654	3	0	3
Crediti verso collegate	59		59	42		42	17	0	17
Ratei attivi	2.192		2.192	1.909		1.909	283	0	283
Risconti attivi	10.630	8.816	19.446	8.190	8.784	16.974	2.440	32	2.472
Anticipi a fornitori	2.336	1	2.337	1.124	1	1.125	1.212	0	1.212
Anticipi a dipendenti	551	25	576	1.855	21	1.876	(1.304)	4	(1.300)
Fair value strumenti derivati di copertura	1.760		1.760	5.553		5.553	(3.793)	0	(3.793)
Depositi in garanzia	138	1.199	1.337	153	1.225	1.378	(15)	(26)	(41)
Crediti verso altri	18.768	10.524	29.292	23.086	10.681	33.767	(4.318)	(157)	(4.475)
Totale	82.221	20.565	102.786	87.734	20.712	108.446	(5.513)	(147)	(5.660)

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Immsi Audit, Is Molas e Intermarine.

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

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 1.721 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swaps designato di copertura e

contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 12 parte corrente), dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 27 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 3.465 (€/000 5.339 al 31 dicembre 2024) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Tale credito viene iscritto a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso;
- per €/000 11.453 (€/000 10.795 al 31 dicembre 2024) il credito maturato dalla consociata indiana per il rimborso dell'eco-incentivo sui veicoli elettrici riconosciuto direttamente dal costruttore al cliente finale, la cui liquidazione non è stata ancora autorizzata dalle autorità competenti. Lo schema di incentivazione alla mobilità elettrica attualmente in essere in India prevede che il cliente finale benefici del contributo al momento dell'acquisto e che lo stesso contributo sia recuperato dalla casa produttrice dietro presentazione della necessaria documentazione al Ministero.

23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)

€/000 24.355

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	5.960	311	6.271	8.417	315	8.732	(2.457)	(4)	(2.461)
Imposte sul reddito	7.103	4.804	11.907	7.405	5.021	12.426	(302)	(217)	(519)
Altri	5.923	254	6.177	5.355	1.107	6.462	568	(853)	(285)
Totale	18.986	5.369	24.355	21.177	6.443	27.620	(2.191)	(1.074)	(3.265)

24. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 31 marzo 2025 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

25. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 606.295**

Al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	600.706	565.825	34.881
Debiti commerciali verso JV	5.435	5.048	387
Debiti commerciali verso collegate	75	68	7
Debiti commerciali verso controllanti	79	174	(95)
Totale	606.295	571.115	35.180

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori da molti anni ha implementato alcuni accordi di factoring, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. Sulla base delle strutture contrattuali in essere il fornitore ha la possibilità di cedere a propria discrezione i crediti vantati verso il Gruppo ad un istituto finanziatore ed incassarne l'ammontare prima della scadenza.

In taluni casi, i tempi di pagamento previsti in fattura sono oggetto di ulteriori dilazioni concordate tra il fornitore ed il Gruppo; tali dilazioni possono essere sia di natura onerosa che non onerosa.

Tali operazioni, poiché non hanno comportato né una modifica dell'obbligazione primaria né una sostanziale modifica nei termini di pagamento, mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificate esclusivamente tra le passività commerciali.

Al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è così dettagliato:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Debiti commerciali parte di accordi di factoring</u>			
Di cui Reverse factoring	98.886	147.987	(49.101)
Di cui Supply Chain Financing	63.684	46.472	17.212
Di cui Bill of exchange	32.518	30.345	2.173
Totale	195.088	224.804	(29.716)

26. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 34.064**

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

	Al 31 dicembre 2024	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio	Al 31 marzo 2025
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	21.590	2.422	(1.987)	(246)	21.779
Fondo rischi contrattuali	9.753		(500)	(39)	9.214
Fondo rischi per contenzioso legale	1.875			(4)	1.871
Fondo rischi per certificati ETS	363				363
Altri fondi rischi	850			(13)	837
Totale	34.431	2.422	(2.487)	(302)	34.064

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

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	13.837	7.942	21.779	13.682	7.908	21.590	155	34	189
Fondo rischi contrattuali	964	8.250	9.214	1.003	8.750	9.753	(39)	(500)	(539)
Fondo rischi per contenzioso legale	151	1.720	1.871	155	1.720	1.875	(4)	0	(4)
Fondo rischi per certificati ETS	363	-	363	363	-	363	0	0	0
Altri fondi rischi	419	418	837	432	418	850	(13)	0	(13)
Totale	15.734	18.330	34.064	15.635	18.796	34.431	99	(466)	(367)

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 2.422 ed è stato utilizzato per €/000 1.987 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

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

27. Passività fiscali differite**€/000 6.240**

La voce ammonta a €/000 6.240 rispetto a €/000 6.730 al 31 dicembre 2024.

28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**€/000 24.238**

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	993	999	(6)
Fondo trattamento di fine rapporto	23.245	23.803	(558)
Totale	24.238	24.802	(564)

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

La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti. Anche la consociata tedesca e le due consociate indonesiane hanno in essere fondi a beneficio del personale identificati come piani a benefici definiti. Il loro valore in essere al 31 marzo 2025 è pari rispettivamente a €/000 80 e €/000 459.

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 2025 sarebbero stati più bassi di €/000 588.

29. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**€/000 12.868**

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

I "Debiti tributari correnti" sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	3.353	5.568	(2.215)
Debiti per imposte non sul reddito	103	170	(67)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	5.390	991	4.399
. Ritenute operate alla fonte	3.160	5.916	(2.756)
. Altri	862	516	346
Totale	9.412	7.423	1.989
Totale	12.868	13.161	(293)

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

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

30. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 147.513

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	22.238	606	22.844	19.864	629	20.493	2.374	(23)	2.351
Depositi cauzionali		4.560	4.560		4.694	4.694	-	(134)	(134)
Ratei passivi	13.647		13.647	9.427		9.427	4.220	-	4.220
Risconti passivi	9.213	11.491	20.704	6.356	11.637	17.993	2.857	(146)	2.711
Verso istituti di previdenza	5.574		5.574	9.470		9.470	(3.896)	-	(3.896)
Fair value strum. derivati	349	88	437	2.105	105	2.210	(1.756)	(17)	(1.773)
Verso collegate	123		123	110		110	13	-	13
Verso controllanti	55.792		55.792	55.609		55.609	183	-	183
Altri	23.759	73	23.832	19.711	75	19.786	4.048	(2)	4.046
Totale	130.695	16.818	147.513	122.652	17.140	139.792	8.043	(322)	7.721

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 13.826 e altre retribuzioni da pagare per €/000 9.018.

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 (€/000 247 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swaps designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 88 parte non corrente e €/000 88 parte corrente), e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 14 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 13 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a fair value.

La voce dei Risconti passivi include per €/000 4.389 (€/000 4.814 al 31 dicembre 2024) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 22 "Altri crediti".

31. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 35 "Passività finanziarie".

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

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

32. Partecipazioni

€/000 6.573

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	6.337	6.873	(536)
Partecipazioni in società collegate	236	236	0
Totale	6.573	7.109	(536)

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

33. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 2.670

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Attività finanziarie	2.654		2.654			0	2.654	0	2.654
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
Totale	2.654	16	2.670	0	16	16	2.654	0	2.654

La voce attività finanziarie si riferisce ad un'attività derivante dalla quota dei contributi pubblici riconosciuti e quietanziati dal Governo Indiano per la vendita di veicoli elettrici. Il loro incasso è avvenuto nei primi giorni di aprile 2025. Lo schema di incentivazione alla mobilità elettrica attualmente in essere in India prevede che il cliente finale benefici del contributo al momento dell'acquisto e che lo stesso contributo sia recuperato dalla casa produttrice dietro presentazione della necessaria documentazione al Ministero.

34. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€/000 143.571**

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

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	143.501	149.650	(6.149)
Denaro e valori in cassa	70	43	27
Totale	143.571	149.693	(6.122)

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 2025	Al 31 marzo 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	143.571	229.193	(85.622)
Scoperti di c/c	(2.701)	(731)	(1.970)
Saldo finale	140.870	228.462	(87.592)

35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)**€/000 739.074**

Nel corso dei primi tre mesi 2025 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 55.408. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 57.012.

	Al 31 marzo 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	156.251	557.816	714.067	133.537	523.518	657.055	22.714	34.298	57.012
Passività fin. per diritti d'uso	9.870	15.137	25.007	10.024	16.587	26.611	(154)	(1.450)	(1.604)
Totale	166.121	572.953	739.074	143.561	540.105	683.666	22.560	32.848	55.408

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 592.849 al 31 marzo 2025 rispetto a €/000 533.973 al 31 dicembre 2024.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 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)⁸

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	143.571	149.693	(6.122)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti	2.654		2.654
D Liquidità (A + B + C)	146.225	149.693	(3.468)
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(124.349)	(99.703)	(24.646)
Debiti verso banche	(98.208)	(78.446)	(19.762)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(16.201)	(11.162)	(5.039)
Passività fin. per diritti d'uso	(9.870)	(10.024)	154
. di cui per leasing finanziari	(1.292)	(1.275)	(17)
. di cui per leasing operativi	(8.578)	(8.749)	171
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(70)	(71)	1
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(41.772)	(43.858)	2.086
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(166.121)	(143.561)	(22.560)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(19.896)	6.132	(26.028)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(326.566)	(293.718)	(32.848)
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(311.394)	(277.096)	(34.298)
Passività fin. per diritti d'uso	(15.137)	(16.587)	1.450
. di cui per leasing finanziari	(460)	(790)	330
. di cui per leasing operativi	(14.677)	(15.797)	1.120
Debiti verso altri finanziatori	(35)	(35)	0
J Strumenti di debito	(246.387)	(246.387)	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(572.953)	(540.105)	(32.848)
M Totale indebitamento finanziario netto (H + L)	(592.849)	(533.973)	(58.876)

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

La tabella seguente riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

⁸ L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte comunque pari a €/000 0 nei due periodi a confronto ed i relativi ratei.

		Saldo al 31.12.2024	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2025
			Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
In migliaia di euro									
A	Disponibilità liquide	149.693	(1.470)				(4.652)		143.571
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0							0
C	Altre attività finanziarie correnti	0	2.654						2.654
D	Liquidità (A + B + C)	149.693	1.184	0	0	0	(4.652)	0	146.225
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(99.703)	0	22.019	(46.325)	(2.589)	2.063	186	(124.349)
	Scoperti di c/c	(1.441)		1.441	(2.701)				(2.701)
	Debiti di c/c	(77.005)		6.715	(27.423)		2.206		(95.507)
	Totale finanziamenti bancari correnti	(78.446)	0	8.156	(30.124)	0	2.206	0	(98.208)
	Prestito obbligazionario	0							0
	Debiti verso società di factoring	(11.162)		11.162	(16.201)				(16.201)
	Passività fin. per diritti d'uso	(10.024)		2.701		(2.589)	(143)	185	(9.870)
	. di cui per leasing finanziari	(1.275)		313		(330)			(1.292)
	. di cui per leasing operativi	(8.749)		2.388		(2.259)	(143)	185	(8.578)
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)						1	(70)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(43.858)		20.803		(18.722)		5	(41.772)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(143.561)	0	42.822	(46.325)	(21.311)	2.063	191	(166.121)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	6.132	1.184	42.822	(46.325)	(21.311)	(2.589)	191	(19.896)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(293.718)	0	0	(53.100)	21.311	306	(1.365)	(326.566)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(277.096)			(53.100)	18.722		80	(311.394)
	Passività per diritti d'uso	(16.587)				2.589	306	(1.445)	(15.137)
	. di cui per leasing finanziari	(790)				330			(460)
	. di cui per leasing operativi	(15.797)				2.259	306	(1.445)	(14.677)
	Debiti verso altri finanziatori	(35)							(35)
J	Strumenti di debito	(246.387)							(246.387)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti								
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(540.105)	0	0	(53.100)	21.311	306	(1.365)	(572.953)
M	Totale indebitamento finanziario netto (H + L)	(533.973)	1.184	42.822	(99.425)	0	(2.283)	(1.174)	(592.849)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 353.166 (di cui €/000 311.394 non corrente e €/000 41.772 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 23.306 (del valore nominale di €/000 23.333) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 15.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 59.929 (del valore nominale di €/000 60.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025. Il finanziamento scadrà a gennaio 2033 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso con preammortamento di 2 anni;
- €/000 3.837 (del valore nominale di €/000 5.000) utilizzo della linea di credito revolving sindacata per complessivi €/000 200.000 con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 86.704 (del valore nominale di €/000 87.000) finanziamento "Schuldschein" sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 5 tranche con scadenze a 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile e scadenza ultima febbraio 2029;
- €/000 13.453 (del valore nominale di €/000 13.500) 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. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 3.325 (del valore nominale di €/000 3.333) finanziamento concesso da Banco BPM con un piano di ammortamento a rate semestrali e scadenza ultima nel luglio 2025. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 13.333 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.368 (del valore nominale di €/000 23.400) finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno delle attività di Ricerca e Sviluppo in tecnologie applicate ai veicoli elettrici per il periodo 2022-2025. Il finanziamento prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con scadenza 30 aprile 2029;
- €/000 1.245 (del valore nominale di €/000 1.250) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.184 (del valore nominale di €/000 5.350) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio per finanziare il progetto di riqualificazione dello stabilimento di Mandello del Lario. Il finanziamento scadrà a marzo 2040 e prevede un piano di

ammortamento a rate trimestrali con preammortamento di 24 mesi. Il finanziamento è assistito da garanzia reale sullo stesso sito di Mandello del Lario;

- €/000 2.496 (del valore nominale di €/000 2.500) finanziamento a medio termine concesso da Cassa di Risparmio di Bolzano con scadenza 30 giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 2.141 (del valore nominale di €/000 2.143) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare Emilia Romagna – ex Banca Carige con scadenza 31 dicembre 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 14.988 (del valore nominale di €/000 15.000) finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza unica al 30 settembre 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 11.000 finanziamento a medio termine concesso da Oldenburgische Landensbank Aktiengesellschaft con scadenza unica al 31 dicembre 2029. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 23.951 (del valore nominale di €/000 24.000) finanziamento a medio termine concesso da Banca Nazionale del Lavoro con scadenza unica al 5 gennaio 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 19.943 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento a medio termine concesso da Mediobanca con scadenza febbraio 2030 e piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 9.963 (del valore nominale di €/000 10.000) linea di credito revolving concessa da Credit Agricole per complessivi €/000 40.000 con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 20.000 linea di credito revolving concessa da Banca del Mezzogiorno per complessivi €/000 20.000 con scadenza 2 gennaio 2029. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito).

La Capogruppo dispone inoltre della seguente linea di credito revolving e finanziamenti inutilizzati al 31 dicembre 2025:

- €/000 12.500 linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna con scadenza 2 agosto 2026.

Si precisa che tutte le passività finanziarie fin qui esposte, ad eccezione del finanziamento concesso da Banca Popolare di Sondrio per la riqualificazione dello stabilimento di Mandello del Lario, sono *unsecured*, ossia non sono assistite da garanzie ipotecarie.

La voce Obbligazioni per €/000 246.387 (del valore nominale di €/000 250.000) si riferisce al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 5 ottobre 2023 per un importo di €/000

250.000, con scadenza 5 ottobre 2030 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 6,50%.

Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di BB- con outlook 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 5 ottobre 2023 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5.

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 16.201.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 105 di cui €/000 70 scadenti oltre l'anno e €/000 35 come quota corrente, sono riferiti a un finanziamento agevolato concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo.

Covenants

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

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

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

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

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

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

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 25.007

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 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	8.578	14.677	23.255	8.749	15.797	24.546	(171)	(1.120)	(1.291)
Leasing finanziari	1.292	460	1.752	1.275	790	2.065	17	(330)	(313)
Totale	9.870	15.137	25.007	10.024	16.587	26.611	(154)	(1.450)	(1.604)

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 5.184 (€/000 3.625 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 1.752 (valore nominale di €/000 1.754) e si riferiscono a un contratto di Sale&Lease back su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento scadrà ad agosto 2026 e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 460).

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 2025 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	219.500	28.503	24/04/2025
Piaggio & C.	Acquisto	INR	950.000	10.140	02/05/2025
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	440.000	2.739	22/04/2025
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	1.000	87	04/04/2025
Piaggio & C.	Acquisto	USD	70.250	65.987	01/05/2025
Piaggio & C.	Vendita	CAD	1.180	757	30/06/2025
Piaggio & C.	Vendita	CNY	35.000	4.467	05/05/2025
Piaggio & C.	Vendita	JPY	50.000	319	18/05/2025
Piaggio & C.	Vendita	USD	32.600	30.813	25/05/2025
Piaggio & C.	Vendita	VND	558.586.375	19.914	24/04/2025
PT Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	19.284	316.518.626	06/05/2025
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	321.471.847	11.450	24/04/2025
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	46.280	1.177.165.652	05/05/2025

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

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

di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

Al 31 marzo 2025 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in	Scadenza Media
				valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	154.000	19.708	02/08/2025
Piaggio & C.	Acquisto	INR	3.548.808	36.576	08/11/2025
Piaggio & C.	Acquisto	USD	34.500	31.023	03/08/2025
Piaggio & C.	Vendita	GBP	4.400	5.234	13/08/2025
Piaggio & C.	Vendita	USD	45.400	41.854	11/07/2025

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 2025 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 1.474.

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 2025 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 3.333 concesso da Banco BPM. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e la mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2025 il *fair value* dello strumento è positivo per €/000 12;

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 24.000 concesso da Banca Nazionale del Lavoro. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del cash flow hedge con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a fair value in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2025 il fair value dello strumento è negativo per €/000 176.

Rischio di prezzo Materie Prime

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

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

Al 31 marzo 2025 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 13.

FAIR VALUE	
<i>In migliaia di euro</i>	
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	
Interest rate Swap	(164)
Coperture Commodities	13

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

38. Capitale Sociale e riserve

€/000 419.564

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

Capitale sociale

€/000 207.614

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

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

Struttura del capitale sociale al 31 marzo 2025				
	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Mercato quotazione	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	354.632.049	100%	MTA	Diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie e Straordinarie della Società

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

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

Azioni proprie

€/000 (4.224)

Nel corso del primo trimestre sono state acquisite n. 772.500 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2025 Piaggio & C. detiene n. 1.809.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,5102% delle azioni emesse.

Si informa inoltre che nel corso del mese di aprile 2025 sono stati effettuati ulteriori acquisti di 210.000 azioni proprie. Pertanto alla data di approvazione del presente bilancio trimestrale abbreviato al 31 marzo 2025 Piaggio & C. detiene n. 2.019.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,5694% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2025	2024
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	1.036.661	426.161
Di cui azioni in circolazione	353.595.388	354.205.888
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	772.500	610.500
Situazione al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	1.809.161	1.036.661
Di cui azioni in circolazione	352.822.888	353.595.388

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2025 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva legale €/000 37.237

La riserva legale al 31 marzo 2025 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 1.010

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 15 aprile 2025 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 4 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (data di stacco della cedola n. 24 il giorno 22 aprile 2025, record date 23 aprile 2025 e data di pagamento 24 aprile 2025), in aggiunta all'acconto di 11,5 centesimi di euro pagato il 25 settembre 2024 (data stacco cedola 23 settembre 2024), per un dividendo totale dell'esercizio 2024 di 15,5 centesimi di euro.

Riserve di risultato €/000 244.110

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza

€ /000 (150)

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 (5.798)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversion 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>						
<u>Al 31 marzo 2025</u>						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			156	156		156
Totale	0	0	156	156	0	156
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		(4.174)		(4.174)	(4)	(4.178)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(240)		(240)		(240)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(1.536)			(1.536)		(1.536)
Totale	(1.536)	(4.414)	0	(5.950)	(4)	(5.954)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(1.536)	(4.414)	156	(5.794)	(4)	(5.798)
<u>Al 31 marzo 2024</u>						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			303	303		303
Totale	0	0	303	303	0	303
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		1.658		1.658	1	1.659
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		43		43		43
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(273)			(273)		(273)
Totale	(273)	1.701	0	1.428	1	1.429
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(273)	1.701	303	1.731	1	1.732

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

	Al 31 marzo 2025			Al 31 marzo 2024		
	<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	156		156	304	(1)	303
Totale utili (perdite) di conversione	(4.178)		(4.178)	1.659		1.659
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(240)		(240)	43		43
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(2.033)	497	(1.536)	(343)	70	(273)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(6.295)	497	(5.798)	1.663	69	1.732

G) ALTRE INFORMAZIONI

40. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2025 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 2025 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

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

Rapporti intercorsi con le Controllanti

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,5675	50,5675
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,1269	0,1269

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 nella definizione delle modalità e delle tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.

Si segnala infine che nel 2023, per un ulteriore triennio, la Capogruppo⁹ ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

- Piaggio & C. S.p.A. ha in essere due contratti di locazione di uffici con IMMSI, uno per l'immobile di Via Broletto 13 a Milano e l'altro per l'immobile di Via Abruzzi 25 a Roma. Parte dell'immobile di Via Broletto 13 a Milano viene sublocato da Piaggio & C. S.p.A. a Piaggio Concept Store Mantova Srl;
- Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A. siti in Via Marangoni 1/E a Mantova;
- Piaggio Concept Store Mantova Srl ha in essere un contratto di locazione degli spazi commerciali e dell'officina con Omniaholding S.p.A. siti in Piazza Vilfredo Pareto 1 a Mantova.

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

⁹ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale, la cui consolidante è la Immsi S.p.A., anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio Asia Pacific, PT Piaggio Indonesia, Piaggio Group Japan

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
 - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
 - un servizio di scouting di fornitori locali;

- un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.
- Piaggio Vehicles Private Limited:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
 - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

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

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

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

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

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

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo;
- alcuni componenti da impiegare nella propria attività manifatturiera.

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

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

Piaggio España fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

PT Piaggio Indonesia Industrial vende a PT Piaggio Indonesia:

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

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

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

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti, joint venture e società collegate in essere al 31 marzo 2025 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2025	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Is Molas	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	Intermarine	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>									
<u>Rapporti economici</u>									
Ricavi netti						21		21	0,01%
Costo per materiali						4.828		4.828	2,14%
Costo per servizi e godimento beni di terzi		96	200		13	17		326	0,55%
Altri proventi operativi	1	13	6			120	12	152	0,37%
Altri costi operativi		2						2	0,05%
Risultato partecipazioni						(296)		(296)	100,00%
Oneri finanziari		65			4			69	0,59%
<u>Rapporti patrimoniali</u>									
Crediti commerciali correnti	1					418		419	0,33%
Altri crediti correnti		45.130	27	8		657	24	45.846	55,76%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		3.413			212			3.625	23,95%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.352			207			1.559	15,80%
Debiti commerciali correnti	25	73	50		6	5.435		5.589	0,92%
Altri debiti correnti	103	55.792	20					55.915	42,78%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi tre mesi del 2025 e per il 2024 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2024 e dei primi tre mesi del 2025 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2025 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 14 maggio 2025 su autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

* * *

Mantova, 9 maggio 2025

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno