



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2026**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	6
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	7
<i>Profilo del Gruppo</i>	9
<i>Fatti di rilievo dei primi tre mesi 2026</i>	11
<i>Decarbonizzazione e sostenibilità</i>	12
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	13
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>	21
Due Ruote.....	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	26
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	27
<i>Rapporti con parti correlate</i>	28
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026	29
<i>Prospetti contabili consolidati</i>	30
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>	38



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
	2026	2025	2025
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti	341,7	370,7	1.501,9
Margine Lordo Industriale ¹	107,9	113,2	457,6
Risultato Operativo	19,9	24,4	101,2
Risultato Ante Imposte	8,5	12,7	51,6
Utile (Perdita) del periodo	5,3	8,7	34,0
.Terzi			
.Gruppo	5,3	8,7	34,0
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	1.001,7	1.012,4	974,0
Posizione Finanziaria Netta ¹	(597,0)	(592,8)	(577,6)
Patrimonio Netto	404,8	419,6	396,3
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	31,6%	30,5%	30,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	1,5%	2,4%	2,3%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	5,8%	6,6%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	1,3%	2,1%	8,6%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	2,0%	2,4%	10,4%
EBITDA ¹	57,5	62,0	250,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	16,8%	16,7%	16,7%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	108,4	106,8	445,2
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	24,2	39,4	140,6
Dipendenti a fine periodo (numero)	6.167	6.074	5.502

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)	1-1/31-3-2026	44,0	42,7	21,6	108,4
	1-1/31-3-2025	48,9	33,7	24,2	106,8
	Variazione	(4,9)	9,1	(2,6)	1,6
	Variazione %	-10,1%	27,0%	-10,6%	1,5%
Ricavi netti (milioni di euro)	1-1/31-3-2026	213,9	80,5	47,3	341,7
	1-1/31-3-2025	233,3	77,6	59,7	370,7
	Variazione	(19,5)	2,9	(12,4)	(28,9)
	Variazione %	-8,3%	3,8%	-20,7%	-7,8%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2026	3.355,3	1.424,7	971,0	5.751,0
	1-1/31-3-2025	3.471,3	1.349,7	1.060,0	5.881,0
	Variazione	(116,0)	75,0	(89,0)	(130,0)
	Variazione %	-3,3%	5,6%	-8,4%	-2,2%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2026	17,3	4,8	2,1	24,2
	1-1/31-3-2025	32,0	5,2	2,2	39,4
	Variazione	(14,7)	(0,5)	(0,0)	(15,2)
	Variazione %	-45,9%	-9,4%	-1,8%	-38,6%

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 Amministrazione²

Componente	Comitato per il controllo sulla gestione	Comitato Nomine e Remunerazione	Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	Comitato Operazioni parti correlate
Matteo Colaninno Presidente Esecutivo				
Michele Colaninno³ Amministratore Delegato				
Patrizia Albano Consigliere Indipendente				
Rita Ciccone Consigliere Indipendente				
Andrea Formica Consigliere Indipendente				
Alessandro Lai⁴ Consigliere Indipendente				
Paola Mignani Consigliere Indipendente				
Raffaella Annamaria Pagani Consigliere Indipendente				
Micaela Vescia Consigliere Indipendente				
Graziano Gianmichele Visentin Consigliere Indipendente				
Ugo Ottaviano Zanello Consigliere Indipendente				
Carlo Zanetti Consigliere				

Organismo di Vigilanza

Componente

Antonino Parisi	
Giovanni Barbara	
Fabio Grimaldi	



Presidente del Comitato



Componente del Comitato

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.

² 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.

³ Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

⁴ Lead Independent Director.

Fatti di rilievo dei primi tre mesi 2026

15 gennaio 2026 - Aprilia Racing ha svelato ufficialmente la nuova moto Aprilia RS-GP26, affidata per il secondo anno consecutivo a Marco Bezzecchi e Jorge Martín per la stagione MotoGP 2026. Una moto, tutta italiana, dalla forte identità tecnologica e sportiva che rappresenta lo stato dell'arte di un progetto in continuo sviluppo.

19 gennaio 2026 – Piaggio & C S.p.A. e i rappresentanti dei principali sindacati hanno siglato il rinnovo del contratto integrativo per le sedi di Pontedera, Mandello del Lario e Noale. Tra i punti principali dell'accordo, l'incremento del premio di risultato a regime di 720 euro, maggiori competenze della Commissione Sicurezza sul lavoro e della Commissione Formazione, e l'istituzione della Commissione inquadramento e della Commissione welfare e servizi aziendali.

Marzo 2026 – Avvio entusiasmante del Campionato MotoGP per Aprilia Racing e Marco Bezzecchi che nelle prime tre gare della stagione conquistano tre vittorie consecutive. Con il trionfo nel Circuit of the Americas Aprilia Racing ha conseguito l'undicesima vittoria in top class, la quinta consecutiva e la numero 305 nel Motomondiale.

Decarbonizzazione e sostenibilità

Con il Piano di Decarbonizzazione presentato a fine 2023, il Gruppo si è impegnato a ridurre entro il 2030 le emissioni associate alle attività produttive (Scope 1 e Scope 2 market-based) del 42%. Gli obiettivi di riduzione delle emissioni sono stati calcolati rispetto al 2022⁵.

Le azioni previste nel Piano che dovrebbero consentire il raggiungimento di questo ambizioso traguardo sono le seguenti:

- la ristrutturazione del sito produttivo di Mandello del Lario secondo i criteri della sostenibilità (realizzata nel 2025);
- l'installazione di impianti fotovoltaici negli stabilimenti di Pontedera (avvio a fine aprile 2026) e Mandello del Lario (avvio previsto nei prossimi mesi);
- l'installazione di un nuovo impianto di verniciatura in Vietnam che consentirà anche la sostituzione del gasolio con il GPL;
- l'acquisto di energia verde per gli stabilimenti in Italia, India, Vietnam ed Indonesia;
- la sostituzione delle auto aziendali con modelli più efficienti dal punto di vista energetico.

Inoltre, il Piano ha previsto l'ampliamento della gamma di veicoli elettrici, con l'obiettivo di raggiungere entro il 2030 una copertura del 18% sul totale dei mezzi a due ruote venduti e del 30% sui veicoli commerciali venduti sia in India sia in Europa⁶.

Piaggio ha già presentato sul mercato novità rappresentative di quest'ultimo target, come i veicoli Vespa e Piaggio 1 con motorizzazione elettrica ed il Porter NP6 elettrico.

Il Gruppo Piaggio, inoltre, mira a ridurre ulteriormente le emissioni generate dall'utilizzo dei propri veicoli da parte dei clienti attraverso il miglioramento dei motori a combustione, l'evoluzione del product design e l'utilizzo dei combustibili di nuova generazione definiti e-fuel e biocarburanti, al cui utilizzo sono già predisposti i motori attualmente montati sui veicoli Piaggio.

Sarà inoltre investigata la fattibilità tecnica dell'utilizzo di materiali riciclati nella fabbricazione dei veicoli.

⁵ Nel 2022 il totale delle emissioni Scope 1 + Scope 2 market based erano 64.657 tCO₂eq.

⁶ Per la quota di fatturato relativa a veicoli elettrici sia rimanda alla Relazione sulla gestione, paragrafo "Risultati per tipologia di prodotto".

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	1° Trimestre 2026		1° Trimestre 2025		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	341,7	100,0%	370,7	100,0%	(28,9)	-7,8%
Costo del venduto ⁷	233,9	68,4%	257,5	69,5%	(23,6)	-9,2%
Margine Lordo Ind.le⁷	107,9	31,6%	113,2	30,5%	(5,3)	-4,7%
Spese Operative	88,0	25,7%	88,7	23,9%	(0,8)	-0,9%
Risultato Operativo	19,9	5,8%	24,4	6,6%	(4,5)	-18,6%
Risultato partite finanziarie	(11,4)	-3,3%	(11,7)	-3,1%	0,3	-2,7%
Risultato Ante Imposte	8,5	2,5%	12,7	3,4%	(4,2)	-33,1%
Imposte	3,2	0,9%	4,0	1,1%	(0,8)	-19,4%
Utile (perdita) del periodo	5,3	1,5%	8,7	2,4%	(3,4)	-39,5%
Risultato Operativo	19,9	5,8%	24,4	6,6%	(4,5)	-18,6%
Ammortamenti e costi impairment	37,6	11,0%	37,6	10,1%	0,0	0,1%
EBITDA²	57,5	16,8%	62,0	16,7%	(4,5)	-7,3%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	213,9	233,3	(19,5)
India	80,5	77,6	2,9
Asia Pacific 2W	47,3	59,7	(12,4)
TOTALE RICAVI NETTI	341,7	370,7	(28,9)
Due Ruote	249,6	283,9	(34,3)
Veicoli Commerciali	92,1	86,8	5,3
TOTALE RICAVI NETTI	341,7	370,7	(28,9)

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2026 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2025 (-7,8%).

Il solo mercato in crescita è stato l'India (+3,8%; +26,6% a cambi costanti). In flessione sono risultati i rimanenti mercati: EMEA e Americas (-8,3%), Asia Pacific (-20,7%; -10,3% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita dei Veicoli Commerciali (+6,2%) ha solo parzialmente compensato la flessione dei veicoli Due Ruote (-12,1%).

⁷ Per la definizione della grandezza si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è salita dal 23,4% dei primi tre mesi 2025 all'attuale 27,0%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è scesa dal 76,6% dei primi tre mesi del 2025 al 73,0% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una riduzione in termini assoluti rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (-5,3 milioni di euro), ma è risultato in crescita in rapporto al fatturato netto (31,6% al 31 marzo 2026 e 30,5% al 31 marzo 2025).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 8,7 milioni di euro (10,2 milioni di euro nei primi tre mesi 2025).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in leggera flessione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 88,0 milioni di euro (88,7 milioni di euro nei primi tre mesi del 2025).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in calo e pari a 57,5 milioni di euro (62,0 milioni di euro nei primi tre mesi 2025). In rapporto al fatturato, l'EBITDA risulta in leggera crescita e pari al 16,8% (16,7% nei primi tre mesi 2025).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 19,9 milioni di euro, è anch'esso in flessione rispetto ai primi tre mesi 2025; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 5,8% (6,6% nei primi tre mesi 2025).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 11,4 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 31 marzo 2025). Il miglioramento è correlato principalmente alla gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 3,2 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 38%.

L'**utile netto** si attesta a 5,3 milioni di euro (1,5% sui ricavi netti) in diminuzione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 8,7 milioni di euro (2,4% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	44,0	48,9	(4,9)
India	42,7	33,7	9,1
Asia Pacific 2W	21,6	24,2	(2,6)
TOTALE VEICOLI	108,4	106,8	1,6
Due Ruote	72,3	78,7	(6,5)
Veicoli Commerciali	36,1	28,0	8,1
TOTALE VEICOLI	108,4	106,8	1,6

Nel corso dei primi tre mesi 2026, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 108.400 veicoli, registrando un incremento dell'1,5% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 106.800.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita dei Veicoli Commerciali (+28,9%) ha più che compensato la flessione dei veicoli Due Ruote (-8,2%).

Organico

Nei primi tre mesi 2026 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-130 unità).

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
EMEA e Americas	3.355,3	3.471,3	(116,0)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.123,4</i>	<i>3.213,0</i>	<i>(89,6)</i>
India	1.424,7	1.349,7	75,0
Asia Pacific 2W	971,0	1.060,0	(89,0)
Totale	5.751,0	5.881,0	(130,0)

I dipendenti del Gruppo sono pari a 6.167 unità, in crescita complessivamente di 665 unità rispetto al 31 dicembre 2025 e di 93 unità rispetto al 31 marzo 2025.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Al 31 marzo 2025
EMEA e Americas	3.620	3.210	3.677
<i>di cui Italia</i>	<i>3.390</i>	<i>2.975</i>	<i>3.423</i>
India	1.590	1.308	1.361
Asia Pacific 2W	957	984	1.036
Totale	6.167	5.502	6.074

Situazione patrimoniale consolidata⁸

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(40,2)	(77,0)	36,8
Immobilizzazioni Materiali	291,3	294,5	(3,2)
Immobilizzazioni Immateriali	772,4	779,4	(7,0)
Diritti d'uso	26,3	25,9	0,4
Immobilizzazioni Finanziarie	4,6	4,5	0,0
Fondi	(52,6)	(53,3)	0,7
Capitale Investito Netto	1.001,7	974,0	27,8
Indebitamento Finanziario Netto	597,0	577,6	19,3
Patrimonio Netto	404,8	396,3	8,5
Fonti di Finanziamento	1.001,7	974,0	27,8
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2026, che è negativo e pari a 40,2 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 36,8 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2026.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 291,3 milioni di euro al 31 marzo 2026, con una diminuzione pari a circa 3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale riduzione è dovuta principalmente al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 772,4 milioni di euro, in riduzione di circa 7,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale riduzione è dovuta principalmente al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti del periodo.

I **diritti d'uso**, pari a 26,3 milioni di euro, mostrano una crescita di circa 0,4 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2025.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 4,6 milioni di euro, sostanzialmente invariate rispetto ai valori al 31 dicembre 2025.

I **fondi** ammontano complessivamente a 52,6 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025 (-53,3 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2026 risulta pari a 597,0 milioni di euro, rispetto a 577,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025. L'incremento è prevalentemente correlato alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne

⁸ Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"".

genera nella seconda. Rispetto al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 4,1 milioni di euro a seguito del minor contributo della gestione operativa.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2026 ammonta a 404,8 milioni di euro, in crescita di circa 8,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025.

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 2026"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(577,6)	(534,0)	(43,7)
Cash Flow Operativo	38,5	43,0	(4,5)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	(36,8)	(64,7)	28,0
Investimenti Netti	(24,2)	(39,4)	15,2
Altre Variazioni	(0,0)	9,6	(9,6)
Variazione Patrimonio Netto	3,2	(7,3)	10,5
Totale Variazione	(19,3)	(58,9)	39,6
Posizione Finanziaria Netta Finale	(597,0)	(592,8)	(4,1)

Nel corso dei primi tre mesi 2026 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 19,3 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 38,5 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 36,8 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁹ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 27,4 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 79,2 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 74,5 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 4,7 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 24,2 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 19,3 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a 597,0 milioni di euro.

⁹ 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:** sono costituite dagli Immobili, impianti e macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento;
- **Immobilizzazioni immateriali:** sono costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how e dai goodwill derivanti da operazioni di acquisizione/fusione effettuate dal Gruppo;
Diritti d'uso: accolgono il valore attualizzato dei canoni di leasing a scadere così come previsto dall'IFRS 16;
- **Immobilizzazioni finanziarie:** definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e fair value delle passività finanziarie;
- **Capitale circolante netto:** definito come la somma netta di: Crediti commerciali, Altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali, Altri debiti correnti e non correnti, Crediti verso erario correnti e non correnti, Attività fiscali differite, Debiti tributari correnti e non correnti e Passività fiscali differite;
- **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 2026		1° Trimestre 2025		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	40,3	190,7	45,6	211,9	-11,7%	-10,0%	(5,3)	(21,3)
di cui EMEA	36,7	169,7	41,6	191,3	-11,7%	-11,3%	(4,9)	(21,6)
<i>(di cui Italia)</i>	11,2	49,1	14,7	63,8	-23,7%	-23,1%	(3,5)	(14,7)
di cui Americas	3,6	20,9	4,0	20,6	-10,7%	1,4%	(0,4)	0,3
India	10,4	11,7	9,0	12,3	15,6%	-5,2%	1,4	(0,6)
Asia Pacific 2W	21,6	47,3	24,2	59,7	-10,6%	-20,7%	(2,6)	(12,4)
TOTALE	72,3	249,6	78,7	283,9	-8,2%	-12,1%	(6,5)	(34,3)
Scooter	62,0	146,0	68,9	180,2	-10,0%	-19,0%	(6,9)	(34,2)
<i>Motore termico</i>	61,9	145,3	68,7	179,5	-10,0%	-19,0%	(6,8)	(34,2)
<i>Motore elettrico</i>	0,2	0,7	0,2	0,7	-7,6%	-7,7%	(0,0)	(0,1)
Moto	10,2	71,1	9,8	69,0	4,3%	3,0%	0,4	2,1
Ricambi e Accessori		32,3		35,0		-7,8%		(2,7)
Altro		0,2		(0,4)		-166,1%		0,6
<i>Gita</i>		0,1		0,0				0,1
<i>Altro</i>		0,2		(0,4)				0,5
TOTALE	72,3	249,6	78,7	283,9	-8,2%	-12,1%	(6,5)	(34,3)

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

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

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

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

Scenario di riferimento

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi tre mesi del 2026, chiudendo a oltre 5,8 milioni di veicoli venduti, in crescita del 26,4% rispetto al corrispondente periodo 2025.

Il mercato degli scooter ha registrato un aumento (+36,1%) nei primi tre mesi del 2026, chiudendo con circa 2,2 milioni di unità vendute.

Nel mercato delle moto l'India ha mostrato un incremento (+20,7%) nei tre mesi del 2026, con circa 3,4 milioni di veicoli venduti.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un calo nel corso dei primi tre mesi del 2026 (-5,1%) chiudendo a 948 mila unità vendute.

I dati dei paesi dell'area ASEAN 5 mostrano, nel dettaglio:

- Malesia: un calo del 5,4% rispetto ai primi tre mesi del 2025 attestandosi a poco più di 137mila unità;
- Filippine: una crescita del 10,9% attestandosi a quasi 497mila unità;
- Indonesia (il principale mercato dell'area): un calo del 4,1% nei primi tre mesi del 2026 attestandosi a poco più di 1,6 milioni di veicoli;
- Thailandia: un lieve incremento con oltre 468mila unità vendute (+2,9% rispetto ai primi tre mesi del 2025);
- Vietnam: un aumento delle immatricolazioni (poco più di 729mila unità vendute; +8,3% rispetto al corrispondente periodo 2025).

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 2,5% rispetto ai primi tre mesi 2025, chiudendo a oltre 290mila unità. Infine, anche il mercato giapponese nello stesso periodo dell'anno ha segnato un decremento (-11,9%), attestandosi a poco più di 77mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un incremento rispetto ai primi tre mesi del 2025 (+3,6%) attestandosi a 121.458 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato una crescita complessiva delle vendite nel mercato due ruote (+18,2%) rispetto ai primi tre mesi del 2025 (+23,7% per il comparto moto e +11,7% per lo scooter).

Fra gli scooter, gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 13,9%, ed i 50cc del 2,7%.

Tutti i comparti del mercato delle moto hanno mostrato andamenti positivi: il segmento 50cc ha registrato una crescita del 29,2%, le moto 51-125cc del 34,1%, le moto di media cilindrata (126-750cc) del 26,3% ed il segmento over 750cc del 18,5%.

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un decremento (-4,0% rispetto allo stesso periodo del 2025) e con 11.059 unità rappresenta il 7,2% del totale mercato scooter (in calo rispetto all'8,4% dei primi tre mesi del 2025).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi tre mesi del 2026, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 72.300 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 249,6 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (32,3 milioni di euro, -7,8%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti dell'8,2% mentre il fatturato del 12,1%.

Come evidenziato dalla tabella andamenti positivi sono stati registrati unicamente in India con riguardo ai volumi ed in Americas per quanto connette ai ricavi: EMEA e Americas (volumi -11,7%, fatturato -10,0%, -8,9% a cambi costanti), Asia Pacific (volumi -10,6%, fatturato -20,7%; -10,3% a cambi costanti) e India (volumi +15,6%, fatturato -5,2%; +11,4% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato¹⁰

Nel mercato europeo¹¹ il Gruppo Piaggio ha incrementato la propria quota nel segmento scooter attestandosi al 15,6% (15,4% nei primi tre mesi 2025) e mantenuto stabile la quota al 3,0% nel segmento moto. Complessivamente il Gruppo ha conseguito nei primi tre mesi 2026 una quota dell'8,4% (rispetto all'8,7% del corrispondente periodo 2025).

In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota di mercato complessivo del 10,8% (11,8% nei primi tre mesi 2025) e del 15,6% nel segmento scooter (17,1% nei primi tre mesi 2025).

Per quanto riguarda il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, Piaggio ha conseguito una quota del 30,7%, in crescita rispetto al 29,9% dei primi tre mesi 2025.

¹⁰ I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2025 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.

¹¹ 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 2026		1° Trimestre 2025		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	3,7	23,2	3,3	21,4	11,8%	8,3%	0,4	1,8
<i>di cui EMEA</i>	0,8	18,7	0,9	17,0	-9,4%	9,8%	(0,1)	1,7
<i>(di cui Italia)</i>	0,6	12,9	0,7	12,4	-12,3%	4,2%	(0,1)	0,5
<i>di cui Americas</i>	2,9	4,5	2,4	4,4	19,6%	2,7%	0,5	0,1
India	32,4	68,9	24,7	65,3	31,2%	5,4%	7,7	3,6
TOTALE	36,1	92,1	28,0	86,8	28,9%	6,2%	8,1	5,3
Ape	35,3	64,2	27,3	59,8	29,4%	7,4%	8,0	4,4
<i>Motore termico</i>	32,2	55,8	23,3	46,2	38,1%	20,7%	8,9	9,6
<i>Motore elettrico</i>	3,1	8,3	4,0	13,5	-21,6%	-38,4%	(0,9)	(5,2)
Porter	0,8	14,5	0,7	12,0	8,0%	21,0%	0,1	2,5
<i>Motore termico</i>	0,7	12,6	0,7	12,0	-0,4%	4,9%	(0,0)	0,6
<i>Motore elettrico</i>	0,1	1,9	0,0	0,0	100,0%	100,0%	0,1	1,9
Ricambi e Accessori		13,4		15,0		-10,5%		(1,6)
TOTALE	36,1	92,1	28,0	86,8	28,9%	6,2%	8,1	5,3

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 2026 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 360.650 unità vendute, registrando un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2025 pari al 2,3%.

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 39.800 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 21.150 unità, con un incremento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 174.769 unità nei primi tre mesi del 2025 a 222.170 unità nello stesso periodo del 2026, registrando un incremento del 27,1%.

All'interno di tale mercato il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato un aumento in termini di unità (+15,0%), passando da 105.517 unità nei primi tre mesi del 2025 a 121.346 unità nei primi tre mesi del 2026. Anche il segmento cargo ha mostrato una crescita (+25,3%), passando da 28.532 unità nei primi tre mesi del 2025 a 35.764 unità nello stesso periodo del 2026.

I veicoli 3 ruote elettrici mostrano una crescita marcata (+59,8%).

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi tre mesi del 2026 un fatturato pari a circa 92,1 milioni di euro, in aumento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

I mercati dell'area EMEA e Americas hanno mostrato andamenti contrastanti con riguardo ai volumi (in crescita l'Americas +19,6% ed in flessione l'EMEA -9,4%). In termini di fatturato tutta l'area ha evidenziato risultati positivi.

La CGU India ha mostrato una forte crescita dei volumi (+31,2%) ed una più contenuta del fatturato (+5,4%; +23,5% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 26.824 unità (21.927 nei primi tre mesi del 2025). In flessione sono risultate le vendite dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica, passati dalle 3.970 unità dei primi tre mesi 2025 alle 3.113 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 5.569 veicoli tre ruote (2.771 nei primi tre mesi del 2025).

Posizionamento di mercato¹²

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 13,2% (13,3% nei primi tre mesi del 2025). Analizzando in dettaglio, Piaggio ha conseguito una quota di mercato pari al 29,6% (27,3% nei primi tre mesi del 2025) nel segmento del trasporto merci (cargo).

Nel segmento Passenger ha ottenuto una quota pari 12,9% (11,0% nei primi tre mesi del 2025).

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 4,7% (9,6% nello stesso periodo del 2025).

¹² I valori delle quote di mercato dei primi tre mesi 2025 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

30 aprile 2026 - Il Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, ha aperto le celebrazioni della Festa del Lavoro 2026 con una visita allo stabilimento Piaggio di Pontedera (PI), uno dei simboli della creatività e dell'operosità italiana.

Al suo arrivo, il Capo dello Stato è stato accolto da Matteo Colaninno e Michele Colaninno, rispettivamente Presidente esecutivo e Amministratore delegato del Gruppo Piaggio S.p.A.

Insieme a loro, ha visitato l'officina della fabbrica, cuore storico del Gruppo, osservando le linee di montaggio e le fasi di assemblaggio degli scooter, tra cui la Vespa, che quest'anno compie 80 anni.

Il percorso si è poi concluso con la visita al Museo Piaggio.

Prevedibile evoluzione della gestione

Innovazione, competitività, sicurezza, sostenibilità e responsabilità sociale restano al centro della strategia di sviluppo del Gruppo, orientandolo nella sua mission di offrire soluzioni sempre più avanzate alle mutevoli esigenze di mobilità delle persone nei Paesi avanzati come in quelli in via di sviluppo, nelle metropoli come nelle province.

Nell'attuale contesto geopolitico ed economico, il Gruppo Piaggio continuerà quindi ad operare per crescere ed investire in quest'ottica, puntando a consolidare ulteriormente il proprio ruolo tra i leader di settore, confermando inoltre il proprio impegno sulle tematiche ESG.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2026 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 e 225.000 azioni della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A..

Gruppo Piaggio

**Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al
31 marzo 2026**

Prospetti contabili consolidati

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

Conto Economico Consolidato

	Note	Primo Trimestre 2026		Primo Trimestre 2025	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	341.747		370.655	21
Costo per materiali	5	200.315	4.302	225.403	4.828
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	54.387	603	58.754	326
Costi del personale	7	58.946		60.590	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	11.869		13.778	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	21.866		21.181	
Ammortamento diritti d'uso	8	3.862		2.614	
Altri proventi operativi	9	33.010	105	40.992	152
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	135		(662)	
Altri costi operativi	11	3.774		4.253	2
Risultato operativo		19.873		24.412	
Risultato partecipazioni	12	(129)	(129)	(296)	(296)
Proventi finanziari	13	375		311	
Oneri finanziari	13	11.904	66	11.679	69
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	305		(6)	
Risultato prima delle imposte		8.520		12.742	
Imposte sul reddito del periodo	14	3.237		4.014	
Utile (perdita) del periodo		5.283		8.728	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		5.283		8.728	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	15	0,015		0,025	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	0,015		0,025	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Utile (perdita) del periodo (A)			
		5.283	8.728
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	319	156
Totale		319	156
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(485)	(4.178)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	168	(240)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	3.475	(1.536)
Totale		3.158	(5.954)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		3.477	(5.798)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		8.760	2.930
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		8.770	2.934
Azionisti di minoranza		(10)	(4)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2026		Al 31 dicembre 2025	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	772.350		779.388	
Immobili, impianti e macchinari	17	291.344		294.502	
Diritti d'uso	18	26.297		25.892	
Partecipazioni	32	4.565		4.525	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	8.210		9.632	
Attività fiscali differite	19	75.602		75.511	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	17.001		18.061	
Totale Attività non correnti		1.195.385		1.207.527	
Attività correnti					
Crediti Commerciali	21	101.529	410	74.703	439
Altri crediti	22	39.974	3.146	38.511	3.186
Crediti verso erario	23	19.260		17.067	
Rimanenze	20	353.264		274.035	
Altre attività finanziarie	33	839			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	197.684		121.134	
Totale Attività correnti		712.550		525.450	
Totale Attività		1.907.935		1.732.977	

	Note	Al 31 marzo 2026		Al 31 dicembre 2025	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	404.939		396.471	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(156)		(146)	
Totale Patrimonio netto		404.783		396.325	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	35	525.118		514.289	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	13.097	3.387	11.146	3.723
Debiti Commerciali	25				
Altri fondi a lungo termine	26	17.198		17.282	
Passività fiscali differite	27	5.580		5.515	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	23.219		23.620	
Debiti tributari	29				
Altri debiti	30	14.812		14.969	
Totale Passività non correnti		599.024		586.821	
Passività correnti					
Passività finanziarie	35	249.763		165.570	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	7.500	1.331	7.775	1.363
Debiti Commerciali	25	549.393	5.569	475.458	3.804
Debiti tributari	29	9.219		13.581	
Altri debiti	30	76.060	3.786	75.017	3.354
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	12.193		12.430	
Totale Passività correnti		904.128		749.831	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.907.935		1.732.977	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2026 / 31 marzo 2026

	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 2026		207.614	7.171	40.579	(3.600)	(21.314)	(66.448)	(4.988)	217.549	19.908	396.471	(146)	396.325
Utile (perdita) del periodo										5.283	5.283		5.283
Altri componenti di conto economico complessivo	39				3.475		(307)		319		3.487	(10)	3.477
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	3.475	0	(307)	0	319	5.283	8.770	(10)	8.760
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
Riparto utile	38								19.908	(19.908)	0		0
Acquisto azioni proprie	38							(302)			(302)		(302)
Al 31 marzo 2026		207.614	7.171	40.579	(125)	(21.314)	(66.755)	(5.290)	237.776	5.283	404.939	(156)	404.783

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	39				(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
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
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

Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2026		1° Trimestre 2025	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		5.283		8.728	
Imposte sul reddito del periodo	14	3.237		4.014	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	11.869		13.778	
Ammortamento attività immateriali	8	21.866		21.181	
Ammortamento diritti d'uso	8	3.862		2.614	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		3.887		4.530	
Svalutazioni / (Ripristini)		(135)		662	
Minus / (Plus) su cessione immobilizzazioni		0		(66)	
Proventi finanziari	13	(375)		(311)	
Oneri finanziari	13	11.904		11.679	
Proventi da contributi pubblici		(2.378)		(1.907)	
Quota risultato delle collegate		129		296	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(26.587)	29	(55.598)	9
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	(507)	40	5.227	18
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(79.229)		(59.279)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	73.935	1.765	35.180	299
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	886	432	7.721	196
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(2.107)		(2.487)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(2.409)		(2.695)	
Altre variazioni		(806)		4.383	
Disponibilità generate dall'attività operativa		22.325		(2.350)	
Interessi passivi pagati		(7.035)		(6.888)	
Imposte pagate		(5.566)		(6.648)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		9.724		(15.886)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(9.056)		(17.079)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		3		351	
Investimento in attività immateriali	16	(15.116)		(22.291)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		6		216	
Contributi pubblici incassati		401		559	
Dividendi incassati		23		0	
Interessi incassati		318		241	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(23.421)		(38.003)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38	(302)		(1.530)	
Finanziamenti ricevuti	35	140.020		96.724	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(45.949)		(38.680)	
Variazione altre attività finanziarie	33	(839)		(2.654)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(2.587)	(434)	(2.701)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		90.343		51.159	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		76.646		(2.730)	
Saldo iniziale		120.661		148.252	
Differenza cambio		202		(4.652)	
Saldo finale		197.509		140.870	

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 invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

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 2025 (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 2026".

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 2025.

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 2026

- 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 sia 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.

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

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "**Annual Improvements Volume 11**". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
 - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
 - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
 - IFRS 9 Financial Instruments;

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows.

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

- 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.

Al momento il Gruppo non ha in essere tale tipologia di contratti.

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**" (unitamente agli **Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures** pubblicati il 21 agosto 2025). 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 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Translation to Hyperinflationary Presentation Currency**", che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata.

L'entità applica le modifiche se:

- la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
- sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027.

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	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	31 marzo 2026	1° trimestre 2026	31 dicembre 2025	1° trimestre 2025
Dollari USA	1,1498	1,17026	1,1750	1,05234
Sterline G.Bretagna	0,86833	0,868239	0,87260	0,835738
Rupie India	107,8788	107,11620	105,5965	91,13778
Dollari Singapore	1,4811	1,49290	1,5105	1,41862
Renminbi Cina	7,9341	8,10321	8,2262	7,65512
Yen Giappone	183,39	183,59556	184,09	160,45254
Dong Vietnam	30.288,00	30.628,44444	30.883,00	26.748,11111
Rupie Indonesia	19.506,24	19.732,89587	19.640,83	17.214,88587
Real Brasile	6,0065	6,15505	6,4364	6,16472
Peso Filippine	69,7800	69,04910	69,2660	

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

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

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

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2026	44,0	42,7	21,6	108,4
	1° Trimestre 2025	48,9	33,7	24,2	106,8
	Variazione	(4,9)	9,1	(2,6)	1,6
	Variazione %	-10,1%	27,0%	-10,6%	1,5%
Ricavi netti (milioni di euro)	1° Trimestre 2026	213,9	80,5	47,3	341,7
	1° Trimestre 2025	233,3	77,6	59,7	370,7
	Variazione	(19,5)	2,9	(12,4)	(28,9)
	Variazione %	-8,3%	3,8%	-20,7%	-7,8%
Costo del venduto (milioni di euro)	1° Trimestre 2026	147,6	57,9	28,4	233,9
	1° Trimestre 2025	162,5	57,9	37,1	257,5
	Variazione	(15,0)	0,0	(8,7)	(23,6)
	Variazione %	-9,2%	0,0%	-23,3%	-9,2%
Margine lordo industriale (milioni di euro)	1° Trimestre 2026	66,3	22,6	18,9	107,9
	1° Trimestre 2025	70,8	19,7	22,6	113,2
	Variazione	(4,5)	2,9	(3,7)	(5,3)
	Variazione %	-6,3%	14,7%	-16,4%	-4,7%
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	1° Trimestre 2026	31,0%	28,1%	39,9%	31,6%
	1° Trimestre 2025	30,4%	25,4%	37,9%	30,5%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 341.747

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 8.992) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.453) 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 2026		1° Trimestre 2025		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	213.883	62,6	233.349	63,0	(19.466)	-8,3
India	80.538	23,6	77.617	20,9	2.921	3,8
Asia Pacific 2W	47.326	13,8	59.689	16,1	(12.363)	-20,7
Totale	341.747	100,0	370.655	100,0	(28.908)	-7,8
Due Ruote	249.646	73,0	283.899	76,6	(34.253)	-12,1
Veicoli Commerciali	92.101	27,0	86.756	23,4	5.345	6,2
Totale	341.747	100,0	370.655	100,0	(28.908)	-7,8

Nei primi tre mesi 2026 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione del 7,8% 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

€/000 200.315

La riduzione dei costi per materiali rispetto al primi tre mesi 2025 è dovuta al calo nei volumi produttivi. La voce include per €/000 4.302 (€/000 4.828 nei primi tre mesi 2025) 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 54.387

I costi per servizi e godimento beni di terzi mostrano una riduzione di €/000 4.367 rispetto al corrispondente periodo del 2025.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 259.

7. Costi del personale**€/000 58.946**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 692 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale ed ad alcune selling agencies europee.

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	43.946	46.487	(2.541)
Oneri sociali	11.736	11.757	(21)
Trattamento di fine rapporto	1.834	2.114	(280)
Altri costi	1.430	232	1.198
Totale	58.946	60.590	(1.644)

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

Consistenza media			
	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
Dirigenti	113,0	118,0	(5,0)
Quadri	660,7	675,7	(15,0)
Impiegati	1.477,3	1.597,0	(119,7)
Operai	3.500,0	3.490,3	9,7
Totale	5.751,0	5.881,0	(130,0)

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 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Dirigenti	113	112	1
Quadri	656	659	(3)
Impiegati	1.473	1.496	(23)
Operai	3.925	3.235	690
Totale	6.167	5.502	665
Emea e Americas	3.620	3.210	410
India	1.590	1.308	282
Asia Pacific 2W	957	984	(27)
Totale	6.167	5.502	665

8. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 37.597**

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

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	21.866	21.181	685
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	11.869	13.778	(1.909)
Ammortamenti diritti d'uso	3.862	2.614	1.248
Totale	37.597	37.573	24

9. Altri proventi operativi**€/000 33.010**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti**€/000 135**

Tale voce è composta essenzialmente dal rilascio di fondi svalutazioni crediti dell'attivo circolante.

11. Altri costi operativi**€/000 3.774**

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

12. Risultato partecipazioni**€/000 (129)**

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 (11.224)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi 2026 è stato negativo per €/000 11.224 (€/000 11.374 nei primi tre mesi dello scorso esercizio). Il miglioramento è correlato principalmente alla gestione valutaria.

14. Imposte**€/000 3.237**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 38%, 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 2026	1° Trimestre 2025
Utile (perdita) del periodo	€/000	5.283	8.728
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	5.283	8.728
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		352.339.570	353.427.734
Utile per azione ordinaria	€	0,015	0,025
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		352.339.570	353.427.734
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,015	0,025

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE**16. Attività immateriali****€/000 772.350**

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 7.038 per effetto essenzialmente dell’impatto negativo correlato al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti 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 2026 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 210.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2026, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Costi di sviluppo			Diritti di brevetto e know how			Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre			Totale		
	<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	512.006	25.208	537.214	768.089	19.244	787.333	190.737	557.322	4.392		4.392	2.032.546	44.452	2.076.998
Fondo svalutazioni		(1.539)	(1.539)			0					0	0	(1.539)	(1.539)
Fondo ammortamento	(408.354)		(408.354)	(611.834)		(611.834)	(161.518)	(110.382)	(3.983)		(3.983)	(1.296.071)	0	(1.296.071)
Consistenza al 01 01 2026	103.652	23.669	127.321	156.255	19.244	175.499	29.219	446.940	409	0	409	736.475	42.913	779.388
Investimenti	1.880	6.453	8.333	3.340	3.310	6.650			17	116	133	5.237	9.879	15.116
Passaggi in esercizio	9.040	(9.040)	0	6.324	(6.324)	0					0	15.364	(15.364)	0
Ammortamenti	(8.893)		(8.893)	(12.894)		(12.894)	(16)		(63)		(63)	(21.866)	0	(21.866)
Dismissioni		(6)	(6)			0					0	0	(6)	(6)
Svalutazioni			0			0					0	0	0	0
Differenze cambio	(84)	(204)	(288)	12	(13)	(1)			6	1	7	(66)	(216)	(282)
Altri movimenti			0			0					0	0	0	0
Movimenti del periodo	1.943	(2.797)	(854)	(3.218)	(3.027)	(6.245)	(16)	0	(40)	117	77	(1.331)	(5.707)	(7.038)
Costo storico	522.378	22.378	544.756	777.778	16.217	793.995	190.737	557.322	4.468	117	4.585	2.052.683	38.712	2.091.395
Fondo svalutazioni		(1.506)	(1.506)			0					0	0	(1.506)	(1.506)
Fondo ammortamento	(416.783)		(416.783)	(624.741)		(624.741)	(161.534)	(110.382)	(4.099)		(4.099)	(1.317.539)	0	(1.317.539)
Consistenza al 31 03 2026	105.595	20.872	126.467	153.037	16.217	169.254	29.203	446.940	369	117	486	735.144	37.206	772.350

17. Immobili, impianti e macchinari**€/000 291.344**

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

Le immobilizzazioni materiali sono diminuite complessivamente di €/000 3.158 per effetto essenzialmente dell'impatto negativo correlato al surplus degli ammortamenti rispetto agli investimenti del periodo.

Gli incrementi sono principalmente relativi alla ristrutturazione del sito di Mandello del Lario (Museo ed aree accoglienza) 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 2026 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 474.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2026, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

In migliaia di Euro	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale	In esercizio	Imm. in corso e acconti	Totale
Costo storico	36.263	183.628	27.173	210.801	520.072	28.346	548.418	566.628	5.957	572.585	89.026	1.845	90.871	1.395.617	63.321	1.458.938
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(110.149)		(110.149)	(436.027)		(436.027)	(536.620)		(536.620)	(76.129)		(76.129)	(1.158.925)	0	(1.158.925)
Consistenza al 01 01 2026	36.263	72.617	27.173	99.790	83.427	28.346	111.773	25.977	5.957	31.934	12.897	1.845	14.742	231.181	63.321	294.502
Investimenti		2.922	8	2.930	664	2.090	2.754	2.046	195	2.241	325	806	1.131	5.957	3.099	9.056
Passaggi in esercizio		11.622	(11.622)	0	11.033	(11.033)	0	4.887	(4.887)	0	813	(813)	0	28.355	(28.355)	0
Ammortamenti		(1.363)		(1.363)	(4.693)		(4.693)	(3.409)		(3.409)	(2.404)		(2.404)	(11.869)	0	(11.869)
Dismissioni				0			0			0	(3)		(3)	(3)	0	(3)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio	59	(21)	2	(19)	(299)	(109)	(408)	2		2	25	(1)	24	(234)	(108)	(342)
Altri movimenti				0			0			0			0	0	0	0
Movimenti del periodo	59	13.160	(11.612)	1.548	6.705	(9.052)	(2.347)	3.526	(4.692)	(1.166)	(1.244)	(8)	(1.252)	22.206	(25.364)	(3.158)
Costo storico	36.322	198.090	15.561	213.651	530.467	19.294	549.761	573.568	1.265	574.833	90.231	1.837	92.068	1.428.678	37.957	1.466.635
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(111.451)		(111.451)	(439.717)		(439.717)	(540.034)		(540.034)	(78.578)		(78.578)	(1.169.780)	0	(1.169.780)
Consistenza al 31 03 2026	36.322	85.777	15.561	101.338	90.132	19.294	109.426	29.503	1.265	30.768	11.653	1.837	13.490	253.387	37.957	291.344

18. Diritti d'uso**€/000 26.297**

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
Consistenza al 01 01 2026	5.570	12.600	4.708	508	2.506	25.892
Incrementi		3.750			453	4.203
Ammortamenti	(1.075)	(1.737)	(214)	(139)	(697)	(3.862)
Decrementi					(15)	(15)
Differenze cambio	40	39				79
Movimenti del periodo	(1.035)	2.052	(214)	(139)	(259)	405
Consistenza al 31 03 2026	4.535	14.652	4.494	369	2.247	26.297

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

19. Attività fiscali differite**€/000 75.602**

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. Pertanto, coerentemente con il contratto di consolidato fiscale stipulato con la consolidante IMMSI S.p.A., l'analisi della recuperabilità delle attività fiscali differite è stata effettuata in base ai prevedibili imponibili di Gruppo, desumibili dai piani pluriennali della consolidante, nonché sulla base del piano approvato dal CdA di Piaggio & C. S.p.A. in data 27 febbraio 2026.

20. Rimanenze

€/000 353.264

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	208.007	157.791	50.216
Fondo svalutazione	(26.269)	(25.363)	(906)
<i>Valore netto</i>	<i>181.738</i>	<i>132.428</i>	<i>49.310</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.435	21.874	(3.439)
Fondo svalutazione	(1.244)	(1.244)	0
<i>Valore netto</i>	<i>17.191</i>	<i>20.630</i>	<i>(3.439)</i>
Prodotti finiti e merci	174.005	140.596	33.409
Fondo svalutazione	(20.840)	(20.558)	(282)
<i>Valore netto</i>	<i>153.165</i>	<i>120.038</i>	<i>33.127</i>
Acconti	1.170	939	231
Totale	353.264	274.035	79.229

21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 101.529

Al 31 marzo 2026 ed al 31 dicembre 2025 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	101.119	74.264	26.855
Crediti comm. verso JV	393	419	(26)
Crediti comm. verso controllanti	12	11	1
Crediti comm. verso collegate	5	9	(4)
Totale	101.529	74.703	26.826

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 34.082.

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 2026 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 173.527.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 156.712.

Al 31 marzo 2026 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 8.618 e trovano contropartita nelle passività correnti.

22. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 56.975

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	3.059		3.059	3.101		3.101	(42)	0	(42)
Crediti verso JV	39		39	38		38	1	0	1
Crediti verso imprese collegate	48		48	47		47	1	0	1
Ratei attivi	2.492		2.492	1.589		1.589	903	0	903
Risconti attivi	10.248	5.849	16.097	7.916	6.791	14.707	2.332	(942)	1.390
Anticipi a fornitori	1.296	1	1.297	1.412	1	1.413	(116)	0	(116)
Anticipi a dipendenti	1.426	21	1.447	4.790	21	4.811	(3.364)	0	(3.364)
Fair value strumenti derivati di copertura	3.150		3.150	610		610	2.540	0	2.540
Depositi in garanzia	178	1.169	1.347	160	1.175	1.335	18	(6)	12
Crediti verso altri	18.038	9.961	27.999	18.848	10.073	28.921	(810)	(112)	(922)
Totale	39.974	17.001	56.975	38.511	18.061	56.572	1.463	(1.060)	403

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 2.301 parte corrente) e dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 849 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 2.354 (€/000 2.753 al 31 dicembre 2025) 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 8.830 (€/000 9.810 al 31 dicembre 2025) 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 27.470

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	8.749	266	9.015	6.252	274	6.526	2.497	(8)	2.489
Imposte sul reddito	7.148	7.645	14.793	6.690	8.625	15.315	458	(980)	(522)
Altri	3.363	299	3.662	4.125	733	4.858	(762)	(434)	(1.196)
Totale	19.260	8.210	27.470	17.067	9.632	26.699	2.193	(1.422)	771

24. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 31 marzo 2026 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

25. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 549.393**

Al 31 marzo 2026 ed al 31 dicembre 2025 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	543.824	471.654	72.170
Debiti commerciali verso JV	5.461	3.659	1.802
Debiti commerciali verso collegate	42	25	17
Debiti commerciali verso controllanti	66	120	(54)
Totale	549.393	475.458	73.935

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 2026 ed al 31 dicembre 2025 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è così dettagliato:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Debiti commerciali parte di accordi di factoring</u>			
Di cui Reverse factoring	90.843	126.741	(35.898)
Di cui Supply Chain Financing	60.262	32.772	27.490
Di cui Bill of exchange	30.249	33.340	(3.091)
Totale	181.354	192.853	(11.499)

26. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 29.391**

La ripartizione dei fondi rischi è la seguente:

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	10.530	6.305	16.835	10.795	6.389	17.184	(265)	(84)	(349)
Fondo rischi contrattuali	908	8.750	9.658	889	8.750	9.639	19	0	19
Fondo rischi per contenzioso legale	88	1.720	1.808	86	1.720	1.806	2	0	2
Fondo rischi per certificati ETS	320		320	320		320	0	0	0
Altri fondi rischi	347	423	770	340	423	763	7	0	7
Totale	12.193	17.198	29.391	12.430	17.282	29.712	(237)	(84)	(321)

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 1.739 ed è stato utilizzato per €/000 2.107 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.

Di seguito si riporta la movimentazione avvenuta nel corso del periodo:

	Al 31 dicembre 2025	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio	Al 31 marzo 2026
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	17.184	1.739	(2.107)	19	16.835
Fondo rischi contrattuali	9.639			19	9.658
Fondo rischi per contenzioso legale	1.806			2	1.808
Fondo rischi per certificati ETS	320				320
Altri fondi rischi	763			7	770
Totale	29.712	1.739	(2.107)	47	29.391

27. Passività fiscali differite

€/000 5.580

La voce ammonta a €/000 5.580 rispetto a €/000 5.515 al 31 dicembre 2025.

28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 23.219

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	842	950	(108)
Fondo trattamento di fine rapporto	22.377	22.670	(293)
Totale	23.219	23.620	(401)

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 2026 è pari rispettivamente a €/000 69 e €/000 472.

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 2026 sarebbero stati più bassi di €/000 517.

29. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 9.219

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

I "Debiti tributari correnti" sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	1.785	4.818	(3.033)
Debiti per imposte non sul reddito	62	145	(83)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	3.145	1.198	1.947
. Ritenute operate alla fonte	3.199	6.992	(3.793)
. Altri	1.028	428	600
Totale	7.372	8.618	(1.246)
Totale	9.219	13.581	(4.362)

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 90.872**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	19.830	784	20.614	16.808	801	17.609	3.022	(17)	3.005
Depositi cauzionali		4.086	4.086		4.138	4.138	0	(52)	(52)
Ratei passivi	11.341		11.341	7.569		7.569	3.772	0	3.772
Risconti passivi	13.125	9.869	22.994	14.121	9.929	24.050	(996)	(60)	(1.056)
Verso istituti di previdenza	5.203		5.203	8.519		8.519	(3.316)	0	(3.316)
Fair value strum. derivati	3.486		3.486	5.490	28	5.518	(2.004)	(28)	(2.032)
Verso collegate	167		167	185		185	(18)	0	(18)
Verso controllanti	3.619		3.619	3.169		3.169	450	0	450
Altri	19.289	73	19.362	19.156	73	19.229	133	0	133
Totale	76.060	14.812	90.872	75.017	14.969	89.986	1.043	(157)	886

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 11.742 e altre retribuzioni da pagare per €/000 8.872.

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 3.470 parte corrente), dal *fair value* di un Interest Rate Swaps designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 3 parte corrente), e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 13 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 2 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 3.132 (€/000 3.375 al 31 dicembre 2025) 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 4.565

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	4.323	4.283	40
Partecipazioni in società collegate	242	242	0
Totale	4.565	4.525	40

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)

€/000 855

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Attività finanziarie	839		839			0	839	0	839
Partecipazioni in altre imprese		16	16		16	16	0	0	0
Totale	839	16	855	0	16	16	839	0	839

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 2026. 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**€/000 197.684**

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

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	197.637	121.095	76.542
Denaro e valori in cassa	47	39	8
Totale	197.684	121.134	76.550

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 2026	Al 31 marzo 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	197.684	143.571	54.113
Scoperti di c/c	(175)	(2.701)	2.526
Saldo finale	197.509	140.870	56.639

35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)**€/000 795.478**

Nel corso dei primi tre mesi 2026 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 96.698. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 31 marzo 2026 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 95.022.

	Al 31 marzo 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	249.763	525.118	774.881	165.570	514.289	679.859	84.193	10.829	95.022
Passività fin. per diritti d'uso	7.500	13.097	20.597	7.775	11.146	18.921	(275)	1.951	1.676
Totale	257.263	538.215	795.478	173.345	525.435	698.780	83.918	12.780	96.698

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 596.955 al 31 marzo 2026 rispetto a €/000 577.646 al 31 dicembre 2025.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'“Indebitamento finanziario netto” al 31 marzo 2026 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)¹³

	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	197.684	121.134	76.550
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti	839		839
D Liquidità (A + B + C)	198.523	121.134	77.389
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(125.238)	(75.983)	(49.255)
Debiti verso banche	(109.085)	(60.701)	(48.384)
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(8.618)	(7.472)	(1.146)
Passività fin. per diritti d'uso	(7.500)	(7.775)	275
. di cui per leasing finanziari	(459)	(787)	328
. di cui per leasing operativi	(7.041)	(6.988)	(53)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)	(35)	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(132.025)	(97.362)	(34.663)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(257.263)	(173.345)	(83.918)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(58.740)	(52.211)	(6.529)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(291.329)	(278.549)	(12.780)
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(278.232)	(267.403)	(10.829)
Passività fin. per diritti d'uso	(13.097)	(11.146)	(1.951)
. di cui per leasing finanziari			0
. di cui per leasing operativi	(13.097)	(11.146)	(1.951)
Debiti verso altri finanziatori			0
J Strumenti di debito	(246.886)	(246.886)	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(538.215)	(525.435)	(12.780)
M Totale indebitamento finanziario netto (H + L)	(596.955)	(577.646)	(19.309)

¹³ 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.

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 2026 ed al 31 dicembre 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

	Saldo al 31.12.2025	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2026
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
A	Disponibilità liquide	121.134	76.348			202		197.684
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0						0
C	Altre attività finanziarie correnti	0	839					839
D	Liquidità (A + B + C)	121.134	77.187	0	0	202	0	198.523
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(75.983)	0	30.037	(76.195)	(1.696)	(807)	(125.238)
	Scoperti di c/c	(473)	473	(175)				(175)
	Debiti di c/c	(60.228)	19.505	(67.402)		(785)		(108.910)
	<i>Totale finanziamenti bancari Correnti</i>	(60.701)	0	19.978	(67.577)	0	(785)	(109.085)
	Prestito obbligazionario	0						0
	Debiti verso società di factoring	(7.472)	7.472	(8.618)				(8.618)
	Passività fin. per diritti d'uso	(7.775)	2.587	329	(1.696)	(22)	(594)	(7.500)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	(787)					(1)	(459)
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	(6.988)	2.258		(1.696)	(22)	(593)	(7.041)
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)						(35)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(97.362)		18.972	(53.336)		(299)	(132.025)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(173.345)	0	49.009	(76.195)	(55.032)	(807)	(257.263)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(52.211)	77.187	49.009	(76.195)	(55.032)	(605)	(58.740)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(278.549)	0	0	(64.000)	55.032	0	(291.329)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(267.403)		(64.000)	53.336		(165)	(278.232)
	Passività per diritti d'uso	(11.146)		0	1.696	0	(3.647)	(13.097)
	<i>. di cui per leasing finanziari</i>	0						0
	<i>. di cui per leasing operativi</i>	(11.146)			1.696		(3.647)	(13.097)
	Debiti verso altri finanziatori	0						0
J	Strumenti di debito	(246.886)						(246.886)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti							
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(525.435)	0	0	(64.000)	55.032	0	(538.215)
M	Totale indebitamento finanziario netto (H + L)	(577.646)	77.187	49.009	(140.195)	0	(605)	(596.955)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 410.257 (di cui €/000 278.232 non corrente e €/000 132.025 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 11.654 (del valore nominale di €/000 11.667) 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 10.000 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 59.957 (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 44.238 (del valore nominale di €/000 45.000) 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 89.272 (del valore nominale di €/000 89.437) 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 8.975 (del valore nominale di €/000 9.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 31 dicembre 2027 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 6.667 finanziamento a medio termine concesso da Cassa Depositi e Prestiti a sostegno della crescita internazionale in India e Indonesia. Il finanziamento ha una durata di 5 anni con scadenza al 30 agosto 2026 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali con un preammortamento di 12 mesi. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 18.177 (del valore nominale di €/000 18.200) 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;
- €/000 249 (del valore nominale di €/000 250) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.195 (del valore nominale di €/000 5.350) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio per complessivi €/000 30.000 volto a finanziare il progetto di

riqualificazione dello stabilimento di Mandello del Lario. Il finanziamento viene erogato in relazione allo stato d'avanzamento dei lavori (data ultima erogazione 1 marzo 2027) e scadrà a marzo 2040. E' previsto 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;

- €/000 499 (del valore nominale di €/000 500) 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);
- €/000 923 (del valore nominale di €/000 924) 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 14.992 (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 23.979 (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 18.703 (del valore nominale di €/000 18.750) finanziamento a medio termine concesso da Mediobanca con scadenza febbraio 2030 e piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 20.000 linea di credito revolving concessa da Banca del Mezzogiorno per complessivi €/000 20.000 con scadenza gennaio 2029. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 39.977 (del valore nominale di €/000 40.000) linea di credito revolving concessa da Credit Agricole con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore);
- €/000 900 (del valore nominale di €/000 1.000) finanziamento concesso da Banca Monte dei Paschi di Siena, assistito da garanzia Growth di SACE SpA, per complessivi €/000 25.000, volto a finanziare gli investimenti in attività materiali e immateriali. Il finanziamento ha durata 7 anni e prevede un preammortamento fino al 30 giugno 2026. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 24.900 (del valore nominale di €/000 25.000) finanziamento concesso da Banca Popolare Emilia Romagna, assistito da garanzia Growth di SACE SpA volto a finanziare gli investimenti in attività materiali e immateriali. Il finanziamento ha durata 7 anni e prevede un preammortamento fino al 30 giugno 2026. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito).

La Capogruppo dispone inoltre della seguente linea di credito revolving e finanziamenti inutilizzati al 31 marzo 2026:

- €/000 12.500 linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna con scadenza 2 agosto 2026. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito).

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 €/000 246.886 (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 negativo 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 8.618.

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

Covenants

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

- 1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;

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

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

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla Società in 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 20.597

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 2026			Al 31 dicembre 2025			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	7.041	13.097	20.138	6.988	11.146	18.134	53	1.951	2.004
Leasing finanziari	459	-	459	787	-	787	(328)	0	(328)
Totale	7.500	13.097	20.597	7.775	11.146	18.921	(275)	1.951	1.676

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 4.718 (€/000 3.387 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 459 (valore nominale di €/000 460) 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.

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 2026 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	CAD	330	205	30/04/2026
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	124.000	15.217	14/04/2026
Piaggio & C.	Acquisto	INR	1.154.000	10.661	17/05/2026
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	455.000	2.479	27/04/2026
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	8.000	749	26/04/2026
Piaggio & C.	Acquisto	USD	60.450	51.520	27/04/2026
Piaggio & C.	Vendita	CAD	4.980	3.110	04/06/2026
Piaggio & C.	Vendita	CNY	16.800	2.116	21/05/2026
Piaggio & C.	Vendita	JPY	95.000	517	06/05/2026
Piaggio & C.	Vendita	USD	30.100	25.575	25/05/2026
Piaggio & C.	Vendita	VND	483.500.000	15.523	27/04/2026

- **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 2026 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in	
				valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	514.000	63.038	04/01/2027
Piaggio & C.	Acquisto	INR	4.170.000	39.790	12/02/2027
Piaggio & C.	Acquisto	USD	46.000	39.395	26/12/2026
Piaggio & C.	Vendita	USD	20.000	17.387	14/06/2026

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 2026 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 1.169.

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 2026 risulta in essere con finalità di copertura *dei flussi finanziari (cash flow hedge)* un *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 2026 il fair value dello strumento è negativo per €/000 3.

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, alluminio 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 2026 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 836.

FAIR VALUE

In migliaia di euro

Piaggio & C. S.p.A.

Interest rate Swap	(3)
Coperture Commodities	836

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

38. Capitale Sociale e riserve

€/000 404.783

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 2026				
	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..

Si informa inoltre che l'Assemblea degli Azionisti, riunitasi il 15 aprile 2026 in sede straordinaria, ha deliberato l'annullamento di n. 2.334.007 azioni proprie in portafoglio mantenendo invariato l'attuale capitale sociale.

Pertanto alla data di pubblicazione del presente documento il capitale sociale di Piaggio & C. risulta costituito da n. 352.298.042 azioni.

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

Azioni proprie

€/000 (5.290)

Nel corso del primo trimestre sono state acquisite n. 185.847 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2026 Piaggio & C. detiene n.2.422.008 azioni proprie, equivalenti allo 0,683% delle azioni emesse.

A seguito del sopracitato annullamento di n. 2.334.007 azioni proprie in portafoglio alla data di pubblicazione del presente documento le azioni proprie in portafoglio sono pari a n. 88.001.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2026	2025
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	2.236.161	1.036.661
Di cui azioni in circolazione	352.395.888	353.595.388
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	185.847	1.199.500
Situazione al 31 marzo 2026 ed al 31 dicembre 2025		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	2.422.008	2.236.161
Di cui azioni in circolazione	352.210.041	352.395.888

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2026 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva legale €/000 40.579

La riserva legale al 31 marzo 2026 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 (125)

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 2026 ha deliberato di non distribuire un saldo sul dividendo (in aggiunta all'acconto di 4 centesimi di euro pagato il 24.09.2025, data stacco cedola 23.09.2025). Pertanto, il dividendo totale dell'esercizio 2025 è stato pari a complessivi di euro 14.100.515,52.

Riserve di risultato €/000 217.868

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (156)

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 3.477**

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>						
Al 31 marzo 2026						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			319	319		319
Totale	0	0	319	319	0	319
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione		(475)		(475)	(10)	(485)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		168		168		168
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.475			3.475		3.475
Totale	3.475	(307)	0	3.168	(10)	3.158
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	3.475	(307)	319	3.487	(10)	3.477
Al 31 marzo 2025						
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)

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

	AI 31 marzo 2026			AI 31 marzo 2025		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	321	(2)	319	156		156
Totale utili (perdite) di conversione	(485)		(485)	(4.178)		(4.178)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	168		168	(240)		(240)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	4.572	(1.097)	3.475	(2.033)	497	(1.536)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	4.576	(1.099)	3.477	(6.295)	497	(5.798)

G) ALTRE INFORMAZIONI

40. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2026 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 2026 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 29 luglio 2025, 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 2026	Al 31 dicembre 2025
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 2025, per un ulteriore triennio, la Capogruppo¹⁴ 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.

¹⁴ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

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 Piazza Vilfredo Pareto 1 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.

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
 - Piaggio Philippines Corporation
- 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:
- Aprilia Racing
- Nacional Motor
 - fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
 - rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

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

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

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 2026 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 31 marzo 2026	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Is Molas	Omniaholding	Zongshen Piaggio Foshan	Intermarine	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>									
Rapporti economici									
Costo per materiali						4.302		4.302	2,15%
Costi per servizi e godimento beni di terzi		96	180		14	313		603	1,11%
Altri proventi operativi	1	12	6	(3)		89		105	0,32%
Risultato partecipazioni						(129)		(129)	100,00%
Oneri finanziari		63			3			66	0,55%
Rapporti patrimoniali									
Crediti commerciali correnti		12		5		393		410	0,40%
Altri crediti correnti		3.059	21	18		39	9	3.146	7,87%
Passività fin. per diritti d'uso > 12 mesi		3.248			139			3.387	25,86%
Passività fin. per diritti d'uso < 12 mesi		1.244			87			1.331	17,75%
Debiti commerciali correnti	42	59			7	5.461		5.569	1,01%
Altri debiti correnti	103	3.619	64					3.786	4,98%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per i primi tre mesi del 2026 e per il 2025 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 2025 e dei primi tre mesi del 2026 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 2026 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 14 maggio 2026 su autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

* * *

Pontedera, 8 maggio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno