



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2025**

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

Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione sulla gestione	5
<i>Premessa</i>	<i>6</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali</i>	<i>7</i>
<i>Profilo del Gruppo</i>	<i>9</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2025</i>	<i>12</i>
<i>Decarbonizzazione e sostenibilità</i>	<i>14</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>15</i>
Conto economico consolidato	15
Dati operativi.....	17
Situazione patrimoniale consolidata	19
Rendiconto finanziario consolidato	21
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	22
<i>Risultati per tipologia di prodotto</i>	<i>24</i>
Due Ruote	24
Veicoli Commerciali.....	27
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>29</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>30</i>
<i>Rapporti con parti correlate</i>	<i>31</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2025	32
<i>Prospetti contabili consolidati</i>	<i>33</i>
Conto Economico Consolidato	34
Conto Economico Complessivo Consolidato	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	36
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	38
Rendiconto Finanziario Consolidato	40
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata</i>	<i>41</i>

Gruppo Piaggio

Relazione sulla gestione

Premessa

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

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

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

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

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	Primi nove mesi		Bilancio
	2025	2024	2024
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti	1.204,4	1.357,2	1.701,3
Margine Lordo Industriale ¹	366,6	402,4	497,1
Risultato Operativo	85,2	129,4	147,7
Risultato Ante Imposte	48,0	90,8	97,4
Utile (Perdita) del periodo	31,7	62,2	67,2
.Terzi			
.Gruppo	31,7	62,2	67,2
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	922,8	868,0	952,1
Posizione Finanziaria Netta ¹	(528,2)	(461,2)	(534,0)
Patrimonio Netto	394,7	406,8	418,2
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,4%	29,7%	29,2%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,6%	4,6%	4,0%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	7,1%	9,5%	8,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	8,0%	15,3%	16,1%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	9,2%	14,9%	15,5%
EBITDA ¹	201,0	234,3	286,7
EBITDA su Ricavi Netti (%)	16,7%	17,3%	16,9%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	346,5	380,0	481,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	102,5	117,4	182,7
Dipendenti a fine periodo (numero)	5.610	5.858	5.721

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

Risultati per settore operativo

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2025	172,4	99,3	74,8	346,5
	Primi nove mesi 2024	191,6	109,6	78,8	380,0
	Variazione	(19,1)	(10,4)	(4,0)	(33,5)
	Variazione %	-10,0%	-9,5%	-5,1%	-8,8%
Ricavi netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2025	814,6	217,3	172,5	1.204,4
	Primi nove mesi 2024	898,4	258,2	200,5	1.357,2
	Variazione	(83,8)	(41,0)	(28,1)	(152,8)
	Variazione %	-9,3%	-15,9%	-14,0%	-11,3%
Organico medio (n.)	Primi nove mesi 2025	3.440,0	1.341,6	1.035,0	5.816,6
	Primi nove mesi 2024	3.580,4	1.417,9	1.150,8	6.149,1
	Variazione	(140,4)	(76,3)	(115,8)	(332,5)
	Variazione %	-3,9%	-5,4%	-10,1%	-5,4%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	Primi nove mesi 2025	81,2	14,9	6,4	102,5
	Primi nove mesi 2024	92,6	17,2	7,6	117,4
	Variazione	(11,4)	(2,3)	(1,1)	(14,9)
	Variazione %	-12,3%	-13,6%	-15,1%	-12,7%

Profilo del Gruppo

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

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

Missione

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

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

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

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

Per queste ragioni, non siamo solo produttori di veicoli.

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

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Esecutivo

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Michele Colaninno⁽¹⁾

Consiglieri

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

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

Carlo Zanetti

Andrea Formica⁽⁵⁾

Ugo Ottaviano Zanello

Micaela Vescia⁽⁵⁾

Paola Mignani ⁽⁴⁾

Patrizia Albano

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

Raffaella Annamaria Pagani

Comitato per il controllo sulla gestione

Presidente

Raffaella Annamaria Pagani

Alessandro Lai

Paola Mignani

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Fabio Grimaldi

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

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Comitati endoconsiliari

Comitato Nomine e Remunerazione

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Comitato Operazioni parti correlate

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

(2) Lead Independent Director

(3) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(4) Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

(5) Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

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

Fatti di rilievo dei primi nove mesi 2025

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

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

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

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

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

20 marzo 2025 - Aprilia ha presentato Tuareg Rally, una adventure votata alla massima performance in fuoristrada e per molti aspetti vicinissima alla versione da competizione. Aprilia Tuareg Rally nasce sulla base dell'esperienza raccolta da Aprilia Racing nello sviluppo della Tuareg da competizione, svolto in collaborazione tecnica con la GCorse.

Allo sviluppo di Aprilia Tuareg Rally ha partecipato anche il pilota ufficiale Aprilia Racing Jacopo Cerutti, protagonista del fantastico trionfo africano in sella alla bicilindrica italiana.

25 maggio 2025 - Marco Bezzecchi ha conquistato a Silverstone la vittoria nella gara di MotoGP, firmando il suo primo successo stagionale e regalando alla Casa di Noale la vittoria numero 299 nel Motomondiale.

1 giugno 2025 - La quinta edizione di Aprilia All Stars è stato un successo clamoroso che ha battuto tutti i record degli anni precedenti. Oltre ventimila appassionati di motociclismo e motorsport, arrivati, spesso in moto, da tutta Europa, hanno festosamente invaso il Misano World Circuit per celebrare Aprilia e la sua storia di marchio europeo più vincente nel Motomondiale.

2 giugno 2025 – Jacopo Cerutti e il Team Aprilia Tuareg Racing hanno firmato una prestazione storica all'Hellas Rally Raid 2025, conquistando non solo la vittoria nella classe M5, ma anche il successo nella classifica assoluta. Un risultato straordinario per il team che completa il dominio con la tripletta nella classe M5 grazie a Marco Menichini e Francesco Montanari, rispettivamente secondo e terzo.

29 luglio 2025 - In linea con l'impegno del Gruppo per la sostenibilità come principio guida della propria strategia aziendale, Piaggio ha attivato l'opzione Sustainability nella linea di credito revolving da 200 milioni di euro sottoscritta a novembre 2023 con un pool di banche. Sono stati identificati alcuni indicatori chiave di performance e sono stati definiti obiettivi per il periodo 2025-2027, che attiveranno un meccanismo di adeguamento dei margini della linea di credito.

5 settembre 2025 – E' stata presentata al Gran Premio di Catalunya, la RSV4 X-GP, edizione speciale nata direttamente dal know-how all'avanguardia di Aprilia Racing in MotoGP. La moto, prodotta in edizione limitata, è stata realizzata per celebrare i dieci anni dal debutto della RS-GP nella top class del Motomondiale.

22 settembre 2025 – Aprilia Tuareg Racing e Jacopo Cerutti, per il terzo anno consecutivo, hanno vinto il Campionato Italiano Motorally, confermando la competitività della Tuareg Rally e l'eccellenza del lavoro svolto dal team.

Decarbonizzazione e sostenibilità

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

A tale proposito si segnala che:

- a fine giugno è iniziata la commercializzazione della versione elettrica del Porter NP6;
- nel corso del primo semestre 2025 si sono conclusi i lavori per l'ammodernamento del nuovo impianto di produzione di Mandello del Lario. I lavori proseguiranno invece fino al 2026 sull'altra area dello stabilimento Moto Guzzi, quella che ospiterà anche strutture per gli appassionati del marchio, un museo, un ristorante e anche gli uffici aziendali;
- il Gruppo sta realizzando nuovi impianti di produzione di energia fotovoltaica destinati a soddisfare parte delle esigenze energetiche degli stabilimenti. Sono stati completati gli impianti di Pontedera (generazione prevista di 2.850 MWh annui) e quelli sugli edifici D1 e A di Mandello del Lario (generazione totale prevista di 266 MWh annui). Per la loro attivazione si è in attesa delle autorizzazioni delle competenti Autorità. Infine a Baramati (India) tra il 2026 ed il 2027 è in programma di accrescere di circa 1.500 MWh annui la capacità dell'esistente impianto di produzione di energia fotovoltaica.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti	1.204,4	100,0%	1.357,2	100,0%	(152,8)	-11,3%
Costo del venduto ²	837,7	69,6%	954,8	70,3%	(117,1)	-12,3%
Margine Lordo Ind.le²	366,6	30,4%	402,4	29,7%	(35,8)	-8,9%
Spese Operative	281,4	23,4%	273,1	20,1%	8,4	3,1%
Risultato Operativo	85,2	7,1%	129,4	9,5%	(44,1)	-34,1%
Risultato partite finanziarie	(37,2)	-3,1%	(38,5)	-2,8%	1,3	-3,3%
Risultato Ante Imposte	48,0	4,0%	90,8	6,7%	(42,8)	-47,2%
Imposte	16,3	1,4%	28,6	2,1%	(12,3)	-43,0%
Utile (perdita) del periodo	31,7	2,6%	62,2	4,6%	(30,6)	-49,1%
 Risultato Operativo	 85,2	 7,1%	 129,4	 9,5%	 (44,1)	 -34,1%
Ammortamenti e costi impairment	115,7	9,6%	104,9	7,7%	10,8	10,3%
EBITDA²	201,0	16,7%	234,3	17,3%	(33,3)	-14,2%

Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	814,6	898,4	(83,8)
India	217,3	258,2	(41,0)
Asia Pacific 2W	172,5	200,5	(28,1)
TOTALE RICAVI NETTI	1.204,4	1.357,2	(152,8)
Due Ruote	951,9	1.060,6	(108,7)
Veicoli Commerciali	252,5	296,6	(44,2)
TOTALE RICAVI NETTI	1.204,4	1.357,2	(152,8)

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2025 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2024 (-11,3%).

La riduzione ha riguardato tutti i mercati: EMEA e Americas (-9,3%), Asia Pacific (-14,0%; -9,9% a cambi costanti) e India (-15,9%; -10,3% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione ha riguardato maggiormente i Veicoli Commerciali (-14,9%) rispetto ai veicoli Due Ruote (-10,2%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei Veicoli Commerciali è scesa dal 21,9% dei primi nove mesi 2024

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

all'attuale 21,0%; viceversa, l'incidenza dei veicoli Due Ruote è salita dal 78,1% dei primi nove mesi del 2024 al 79,0% attuale.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato una flessione in termini assoluti rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (-35,8 milioni di euro), ma è risultato in crescita in rapporto al fatturato netto (30,4% al 30 settembre 2025 e 29,7% al 30 settembre 2024).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 29,1 milioni di euro (29,8 milioni di euro nei primi nove mesi 2024).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono risultate in crescita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+3,1%), attestandosi a 281,4 milioni di euro.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in flessione e pari a 201,0 milioni di euro (234,3 milioni di euro nei primi nove mesi 2024). In rapporto al fatturato, l'EBITDA risulta in diminuzione e pari al 16,7% (17,3% nei primi nove mesi 2024).

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 85,2 milioni di euro, è anch'esso in flessione rispetto ai primi nove mesi 2024; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 7,1% (9,5% nei primi nove mesi 2024).

Il risultato delle **attività finanziarie** registra Oneri Netti per 37,2 milioni di euro (38,5 milioni di euro al 30 settembre 2024). Il miglioramento è correlato al minor cost of funding che ha più che compensato l'effetto del maggior indebitamento ed al risultato positivo della gestione valutaria che ha nettato la minore capitalizzazione di interessi.

Le **imposte** di periodo sono pari a 16,3 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 34%.

L'**utile netto** si attesta a 31,7 milioni di euro (2,6% sui ricavi netti) ed è risultato in diminuzione rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 62,2 milioni di euro (4,6% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	172,4	191,6	(19,1)
India	99,3	109,6	(10,4)
Asia Pacific 2W	74,8	78,8	(4,0)
TOTALE VEICOLI	346,5	380,0	(33,5)
Due Ruote	263,1	290,3	(27,2)
Veicoli Commerciali	83,4	89,7	(6,3)
TOTALE VEICOLI	346,5	380,0	(33,5)

Nel corso dei primi nove mesi 2025, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 346.500 veicoli, registrando un decremento dell'8,8% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 380.000.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti sono risultate in flessione sia le vendite dei Veicoli Commerciali (-7,1%) che quelle dei veicoli Due Ruote (-9,4%).

Organico

Nei primi nove mesi 2025 l'organico medio è risultato complessivamente in diminuzione (-332,5 unità).

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>n. persone</i>			
EMEA e Americas	3.440,0	3.580,4	(140,4)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.189,7</i>	<i>3.315,0</i>	<i>(125,3)</i>
India	1.341,6	1.417,9	(76,3)
Asia Pacific 2W	1.035,0	1.150,8	(115,8)
Totale	5.816,6	6.149,1	(332,5)

I dipendenti del Gruppo sono pari a 5.610 unità, in riduzione complessivamente di 111 unità rispetto al 31 dicembre 2024 e di 248 unità rispetto al 30 settembre 2024.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Al 30 settembre 2024
EMEA e Americas	3.246	3.281	3.338
<i>di cui Italia</i>	3.006	3.020	3.074
India	1.357	1.342	1.404
Asia Pacific 2W	1.007	1.098	1.116
Totale	5.610	5.721	5.858

Situazione patrimoniale consolidata³

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(115,4)	(127,6)	12,1
Immobilizzazioni Materiali	290,1	304,5	(14,4)
Immobilizzazioni Immateriali	772,8	793,6	(20,9)
Diritti d'uso	26,5	33,7	(7,2)
Immobilizzazioni Finanziarie	5,2	7,1	(1,9)
Fondi	(56,3)	(59,2)	3,0
Capitale Investito Netto	922,8	952,1	(29,3)
Indebitamento Finanziario Netto	528,2	534,0	(5,8)
Patrimonio Netto	394,7	418,2	(23,5)
Fonti di Finanziamento	922,8	952,1	(29,3)
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,1)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2025, che è negativo e pari a 115,4 milioni di euro, ha assorbito cassa per circa 12,1 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi del 2025.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a 290,1 milioni di euro al 30 settembre 2025, con una diminuzione pari a circa 14,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale riduzione è dovuta principalmente all'impatto negativo originato dall'effetto cambio di circa 16,7 milioni di euro e dalle dismissioni per 1,0 milioni di euro. Gli investimenti sono risultati superiori agli ammortamenti del periodo di 3,3 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 772,8 milioni di euro, in flessione di circa 20,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale riduzione è dovuta principalmente all'impatto negativo originato dall'effetto cambio (circa 6,1 milioni di euro) agli ammortamenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 8,9 milioni di euro gli investimenti, ed ad altri movimenti per 5,9 milioni di euro.

I **diritti d'uso**, pari a 26,5 milioni di euro, mostrano una flessione di circa 7,2 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2024.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 5,2 milioni di euro, evidenziando una diminuzione di circa 1,9 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2024 (7,1 milioni di euro).

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

I **fondi** ammontano complessivamente a 56,3 milioni di euro, in flessione rispetto al 31 dicembre 2024 (-3,0 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2025 risulta pari a 528,2 milioni di euro, rispetto a 534,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Rispetto al 30 settembre 2024 l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 66,9 milioni di euro. L'incremento è correlato al minor contributo della gestione operativa.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2025 ammonta a 394,7 milioni di euro, in diminuzione di circa 23,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2025"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(534,0)	(434,0)	(99,9)
Cash Flow Operativo	137,5	163,0	(25,5)
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante netto	(12,1)	(7,3)	(4,8)
Investimenti Netti	(102,5)	(117,4)	14,9
Altre Variazioni	38,2	5,9	32,3
Variazione Patrimonio Netto	(55,2)	(71,4)	16,2
Totale Variazione	5,8	(27,2)	33,0
Posizione Finanziaria Netta Finale	(528,2)	(461,2)	(66,9)

Nel corso dei primi nove mesi 2025 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 5,8 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 137,5 milioni di euro.

Il **capitale circolante netto** ha assorbito cassa per circa 12,1 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali⁴ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 26,2 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha generato flussi finanziari per un totale di circa 13,3 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha assorbito flussi finanziari per circa 4,9 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 5,7 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 102,5 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 una generazione di cassa per i citati 5,8 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a -528,2 milioni di euro.

⁴ Al netto degli anticipi da clienti.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

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

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

A tal proposito si segnala che:

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

Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi	Ricavi netti	Volumi	Ricavi netti
EMEA e Americas	162,5	745,4	182,1	822,2	-10,8%	-9,3%	(19,6)	(76,8)
di cui EMEA	148,9	670,3	168,1	737,7	-11,4%	-9,1%	(19,2)	(67,4)
<i>(di cui Italia)</i>	<i>46,4</i>	<i>193,7</i>	<i>48,5</i>	<i>206,7</i>	<i>-4,3%</i>	<i>-6,3%</i>	<i>(2,1)</i>	<i>(13,0)</i>
di cui America	13,6	75,1	14,0	84,5	-2,9%	-11,1%	(0,4)	(9,4)
India	25,8	34,0	29,4	37,8	-12,1%	-10,1%	(3,5)	(3,8)
Asia Pacific 2W	74,8	172,5	78,8	200,5	-5,1%	-14,0%	(4,0)	(28,1)
TOTALE	263,1	951,9	290,3	1.060,6	-9,4%	-10,2%	(27,2)	(108,7)
Scooter	224,3	568,8	250,5	649,5	-10,5%	-12,4%	(26,2)	(80,7)
<i>Motore termico</i>	<i>223,3</i>	<i>565,5</i>	<i>248,2</i>	<i>641,8</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-11,9%</i>	<i>(24,9)</i>	<i>(76,3)</i>
<i>Motore elettrico</i>	<i>1,0</i>	<i>3,3</i>	<i>2,3</i>	<i>7,6</i>	<i>-57,0%</i>	<i>-56,7%</i>	<i>(1,3)</i>	<i>(4,3)</i>
Moto	38,8	263,9	39,8	288,0	-2,5%	-8,3%	(1,0)	(24,0)
Altri veicoli	0,1	0,0	0,0	0,0	52,8%	-82,6%	0,0	(0,0)
Ricambi e Accessori		116,9		119,9		-2,5%		(3,0)
Altro		2,3		3,2		-28,2%		(0,9)
<i>Gita</i>		<i>0,3</i>		<i>0,0</i>				<i>0,2</i>
<i>Altro</i>		<i>2,0</i>		<i>3,1</i>		<i>-36,0%</i>		<i>(1,1)</i>
TOTALE	263,1	951,9	290,3	1.060,6	-9,4%	-10,2%	(27,2)	(108,7)

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 riferimento⁵

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha registrato un incremento nei primi nove mesi del 2025, chiudendo a oltre 14,8 milioni di veicoli venduti, in crescita dello 0,9% rispetto al corrispondente periodo 2024.

Il mercato degli scooter automatici ha registrato un aumento (+8,1%) nei primi nove mesi del 2025, chiudendo con circa 5,4 milioni di unità vendute.

Nel mercato delle moto l'India ha mostrato un decremento (-2,5%) nei nove mesi del 2025, con circa 9,1 milioni di veicoli venduti.

La Repubblica Popolare Cinese ha registrato un calo nel corso dei primi nove mesi del 2025 (-5,2%) chiudendo a meno di 3,4 milioni di unità vendute.

I paesi dell'area ASEAN 5 (Filippine, Indonesia, Malesia, Tailandia e Vietnam) mostrano solo un lieve incremento (+2,0%) rispetto ai primi nove mesi del 2024, con quasi 9,9 milioni di unità vendute. Nel dettaglio dei due principali mercati:

- Indonesia: il principale mercato dell'area ha registrato un decremento dello 0,7% nei primi nove mesi del 2025 attestandosi a oltre 4,8 milioni di veicoli;
- Vietnam: sono lievemente aumentate le immatricolazioni (poco più di 1,9 milioni le unità vendute; +0,7% rispetto al corrispondente periodo 2024).

Gli altri Paesi dell'APAC (Singapore, Hong Kong, Sud Corea, Giappone, Taiwan, Nuova Zelanda e Australia) nella loro totalità hanno registrato un calo di circa il 5% rispetto ai primi nove mesi 2024, chiudendo a circa 936 mila unità. Infine, il mercato giapponese nello stesso periodo dell'anno ha invece segnato un lieve incremento (+1,9%), attestandosi a circa 280 mila unità vendute.

Il mercato del Nord America ha evidenziato un calo rispetto ai primi nove mesi del 2024 (-7,1%) attestandosi a 448.046 veicoli venduti.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato un calo complessivo delle vendite nel mercato due ruote (-7,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2024 (-11,9% per il comparto moto e -1,7% per lo scooter).

⁵ I valori delle immatricolazioni e delle quote di mercato dei primi nove mesi 2024 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Fra gli scooter gli over 50cc hanno evidenziato un incremento del 2,9%, mentre i 50cc hanno mostrato un decremento del 18,3%.

Nel mercato delle moto il segmento 50cc ha registrato una flessione del 26,2%, le moto 51-125cc sono scese del 17,3%, le moto di media cilindrata (126-750cc) sono calate dell'11,5%. Il segmento over 750cc, infine, ha registrato una riduzione dell'8,6%.

Il segmento dello scooter Elettrico ha mostrato un decremento rispetto allo stesso periodo del 2024 (-22,3%) e con 43.600 unità rappresenta il 7,5% del totale mercato scooter (in calo rispetto al 9,5% dei primi nove mesi del 2024).

Commento ai principali risultati

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 263.100 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 951,9 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (116,9 milioni di euro, -2,5%).

Complessivamente i volumi sono diminuiti del 9,4% mentre il fatturato del 10,2%.

Come evidenziato dalla tabella tutti i mercati hanno registrato andamenti negativi: EMEA e Americas (volumi -10,8% fatturato -9,3%), Asia Pacific (volumi -5,1% fatturato -14,0%; -9,9% a cambi costanti) e India (volumi -12,1% fatturato -10,1%; -4,0% a cambi costanti).

Posizionamento di mercato⁵

Nel mercato europeo⁶ il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi 2025 una quota complessiva del 10,3%, rispetto all'11,6% del corrispondente periodo 2024, confermandosi al secondo posto nel segmento degli scooter con una quota del 17,9% (21,3% nei primi nove mesi 2024).

In Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota di mercato complessiva del 14,0% (15,5% nei primi nove mesi 2024) e del 19,9% nel segmento scooter (24,2% nei primi nove mesi 2024).

Sempre in Italia il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota sul mercato degli scooter elettrici del 3,1% (7,5% nei primi nove mesi 2024).

Per quanto riguarda il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, Piaggio ha conseguito una quota del 33,9% (27,5% nei primi nove mesi 2024).

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

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/000)	Ricavi netti (milioni di euro)	Volumi	Ricavi netti	Volumi	Ricavi netti
EMEA e Americas	9,9	69,2	9,5	76,2	5,2%	-9,2%	0,5	(7,0)
di cui EMEA	2,8	57,1	3,9	66,0	-28,5%	-13,5%	(1,1)	(8,9)
(di cui Italia)	1,9	37,5	2,6	46,4	-24,2%	-19,3%	(0,6)	(8,9)
di cui America	7,1	12,1	5,5	10,2	29,3%	18,4%	1,6	1,9
India	73,4	183,3	80,3	220,4	-8,5%	-16,9%	(6,8)	(37,1)
TOTALE	83,4	252,5	89,7	296,6	-7,1%	-14,9%	(6,3)	(44,2)
Ape	81,0	163,9	86,9	201,6	-6,8%	-18,7%	(5,9)	(37,7)
Motore termico	70,5	131,2	72,3	145,6	-2,4%	-9,9%	(1,8)	(14,4)
Motore elettrico	10,4	32,7	14,5	56,0	-28,3%	-41,5%	(4,1)	(23,2)
Porter	2,4	43,9	2,9	48,2	-16,2%	-9,0%	(0,5)	(4,4)
Motore termico	2,1	34,7	2,9	48,2	-26,0%	-28,0%	(0,7)	(13,5)
Motore elettrico	0,3	9,1	0,0	0,0	100,0%	100,0%	0,3	9,1
Ricambi e Accessori		44,7		46,8		-4,6%		(2,2)
TOTALE	83,4	252,5	89,7	296,6	-7,1%	-14,9%	(6,3)	(44,2)

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 riferimento⁷

Europa

Nei primi nove mesi del 2025 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t) escluso UK, si è attestato a circa 1.075.000 unità vendute, registrando un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2024 pari all'8,2%.

Nello specifico, il segmento Cabinato in cui opera Piaggio Commercial ha registrato un numero di unità vendute pari a circa 116.000 unità. Entrando nel dettaglio del served market, le immatricolazioni dei principali mercati europei di riferimento (Spagna, Francia, Italia e Germania) si attestano a circa 65.000 unità, con un decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-18,6% rispetto ai primi nove mesi del 2024).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 521.140 unità nei primi nove mesi del 2024 a 560.227 unità nello stesso periodo del 2025, registrando un incremento del 7,5%.

⁷ I valori delle immatricolazioni e delle quote di mercato dei primi nove mesi 2024 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

All'interno di tale mercato il segmento dei veicoli passeggeri ICE⁸ ha mostrato un decremento in termini di unità (-7,2%), passando da 354.721 unità nei primi nove mesi del 2024 a 329.251 unità nei primi nove mesi del 2025. Il segmento cargo ICE invece ha mostrato un incremento (+5,4%), passando da 73.455 unità nei primi nove mesi del 2024 a 77.415 unità nello stesso periodo del 2025.

I veicoli 3 ruote elettrici mostrano una crescita marcata (+65,2%) passando da 92.964 unità nei primi nove mesi del 2024 alle 153.561 unità attuali.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi del 2025 un fatturato pari a circa 252,5 milioni di euro, in diminuzione del 14,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

I mercati dell'area EMEA hanno mostrato andamenti contrastanti. Gli incrementi in termini di fatturato mostrati da Americas (+18,4%) sono stati più che annullati in termini assoluti dalla diminuzione dell'area Emea (-13,5%).

La CGU India ha mostrato una flessione sia dei volumi (-8,5%) che del fatturato (-16,9%; -11,4% a cambi costanti).

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 62.585 unità (74.499 nei primi nove mesi del 2024). In riduzione è risultata la quota dei veicoli a tre ruote dotati di motorizzazione elettrica, passati dalle 14.543 unità dei primi nove mesi 2024 alle 10.434 unità del periodo corrente.

La stessa consociata ha inoltre esportato 10.849 veicoli tre ruote (5.774 nei primi nove mesi 2024).

Posizionamento di mercato⁷

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio detiene una quota del 12,0% (14,3% nei primi nove mesi del 2024). Analizzando in dettaglio, Piaggio ha conseguito una quota di mercato pari al 28,1% (28,0% nei primi nove mesi del 2024) nel segmento cargo ICE. Nel segmento Passenger ICE ha ottenuto una quota del 10,7% (11,6% nei primi nove mesi del 2024).

Nel comparto dei 3 Ruote elettrici Piaggio ha ridotto la sua quota al 6,8% (15,7% nello stesso periodo del 2024).

⁸ ICE Internal Combustion Engine.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

15 ottobre 2025 - il Gruppo Piaggio prosegue il proprio percorso di internazionalizzazione con la presenza commerciale diretta nel mercato delle Filippine. La nuova consociata importerà e venderà nel Paese gli scooter del Gruppo (Vespa, Piaggio e Aprilia), le moto Aprilia e Moto Guzzi, i ricambi e gli accessori con un possibile interesse futuro anche per il mercato dei veicoli commerciali leggeri.

19 ottobre 2025 - sul tracciato australiano di Phillip Island Raul Fernandez su Aprilia del team Trackhouse MotoGP Team ha conquistato la vittoria nella gara di MotoGP. Si tratta della trecentesima vittoria nel Motomondiale per Aprilia Racing, che si conferma il costruttore europeo più vincente.

4 novembre 2025 - Il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand. Vespa, che nel 2026 festeggerà il suo ottantesimo compleanno, ha presentato una versione speciale di Primavera e GTs, una serie esclusiva dalla livrea dedicata, impreziosita da dettagli di alta manifattura. Inoltre, è stata svelata la nuova Vespa 2026, con doppio freno a disco, keyless di serie, oltre a novità tecniche, funzionali e di design. In casa Aprilia ha fatto il suo debutto il nuovo scooter SR GT 400, ideale per affrontare strade metropolitane o viaggi avventurosi. Per gli amanti degli scooter a ruota alta, ha debuttato una versione speciale del Piaggio Beverly per celebrare i 25 anni dall'uscita del primo esemplare. Infine, solo per citare le principali novità, sono state presentati i nuovi design e livree delle Moto Guzzi e Aprilia che faranno il loro debutto l'anno prossimo sulle strade di tutto il mondo.

Prevedibile evoluzione della gestione

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

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

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2025 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

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

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2025

Prospetti contabili consolidati

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

Conto Economico Consolidato

		Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
Ricavi Netti	4	1.204.354	28	1.357.187	2
Costo per materiali	5	734.805	10.047	839.971	13.648
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	187.952	1.050	198.807	1.023
Costi del personale	7	185.550		196.470	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	39.685		39.987	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	68.457		57.303	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.601		7.632	
Altri proventi operativi	9	119.869	387	132.533	243
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(1.252)		(2.005)	
Altri costi operativi	11	13.708	10	18.193	6
Risultato operativo		85.213		129.352	
Risultato partecipazioni	12	(1.235)	(1.258)	(1.045)	(1.079)
Proventi finanziari	13	844		2.246	
Oneri finanziari	13	36.831	208	38.096	305
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(22)		(1.639)	
Risultato prima delle imposte		47.969		90.818	
Imposte sul reddito del periodo	14	16.309		28.608	
Utile (perdita) del periodo		31.660		62.210	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		31.660		62.210	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	15	0,090		0,176	
Utile diluito per azione (dati in €)	15	0,090		0,176	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Utile (perdita) del periodo (A)		31.660	62.210
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	(71)	(325)
Totale		(71)	(325)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(17.045)	(1.407)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	(644)	5
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(7.033)	(559)
Totale		(24.722)	(1.961)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		(24.793)	(2.286)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		6.867	59.924
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		6.871	59.904
Azionisti di minoranza		(4)	20

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

		Al 30 settembre 2025		Al 31 dicembre 2024	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
In migliaia di euro	Note				
ATTIVITÀ					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	772.768		793.642	
Immobili, impianti e macchinari	17	290.060		304.471	
Diritti d'uso	18	26.459		33.697	
Partecipazioni	32	5.211		7.109	
Altre attività finanziarie	33	16		16	
Crediti verso erario	23	5.295		6.443	
Attività fiscali differite	19	74.464		71.353	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	17.945		20.712	
Totale Attività non correnti		1.192.218		1.237.443	
Attività correnti					
Crediti Commerciali	21	97.273	366	72.116	428
Altri crediti	22	41.022	3.714	87.734	45.864
Crediti verso erario	23	22.524		21.177	
Rimanenze	20	310.423		323.698	
Altre attività finanziarie	33	2.360			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34	157.233		149.693	
Totale Attività correnti		630.835		654.418	
Totale Attività		1.823.053		1.891.861	

		Al 30 settembre 2025		Al 31 dicembre 2024	
		Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	394.818		418.310	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(150)		(146)	
Totale Patrimonio netto		394.668		418.164	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	35	534.240		523.518	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	12.138	3.152	16.587	3.887
Debiti Commerciali	25				
Altri fondi a lungo termine	26	17.932		18.796	
Passività fiscali differite	27	5.796		6.730	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	28	24.057		24.802	
Debiti tributari	29				
Altri debiti	30	15.612		17.140	
Totale Passività non correnti		609.775		607.573	
Passività correnti					
Passività finanziarie	35	133.696		133.537	
Passività finanziarie per diritti d'uso	35	7.672	1.092	10.024	1.479
Debiti Commerciali	25	565.219	5.883	571.115	5.290
Debiti tributari	29	13.780		13.161	
Altri debiti	30	83.979	5.105	122.652	55.719
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	14.264		15.635	
Totale Passività correnti		818.610		866.124	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.823.053		1.891.861	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2025 / 30 settembre 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										31.660	31.660		31.660
Altri componenti di conto economico complessivo	39				(7.033)		(17.685)		(71)		(24.789)	(4)	(24.793)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	(7.033)	0	(17.685)	0	(71)	31.660	6.871	(4)	6.867
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>													
Riparto utile	38			3.342					19.577	(22.919)	0		0
Distribuzione dividendi	38								(10.532)	(3.572)	(14.104)		(14.104)
Acquisto azioni proprie	38							(2.158)			(2.158)		(2.158)
Acconto dividendi	38									(14.101)	(14.101)		(14.101)
Al 30 settembre 2025		207.614	7.171	40.579	(4.487)	(21.314)	(65.161)	(4.852)	217.709	17.559	394.818	(150)	394.668

Movimentazione 1 gennaio 2024 / 30 settembre 2024

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

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.

		Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024	
			di cui Parti correlate		di cui Parti correlate
		Totale		Totale	
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
Attività operative					
Utile (perdita) del periodo		31.660		62.210	
Imposte del periodo	14	16.309		28.608	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	39.685		39.987	
Ammortamento attività immateriali	8	68.457		57.303	
Ammortamento diritti d'uso	8	7.601		7.632	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		13.499		17.642	
Svalutazioni/(Ripristini)	10	1.252		2.005	
Minus/(Plus) su cessione immobilizzazioni materiali e immateriali		(1.272)		(690)	
Proventi finanziari	13	(844)		(2.246)	
Proventi per dividendi	12	(23)		(34)	
Oneri finanziari	13	36.831	208	38.096	
Proventi da contributi pubblici	9	(3.701)		(5.282)	
Quota risultato delle collegate	12	1.258		1.079	
Variazione nel capitale circolante:					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(25.470)	62	(33.116)	21
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	48.540	42.150	11.762	(171)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	13.275		(21.679)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25	(5.896)	593	25.082	813
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	30	(40.201)	(50.614)	5.570	1.044
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	26	(8.370)		(8.138)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	28	(7.899)		(7.427)	
Altre variazioni		2.734		(7.859)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		187.425		210.505	
Interessi passivi pagati		(26.969)		(26.752)	
Imposte pagate		(19.295)		(20.505)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		141.161		163.248	
Attività d'investimento					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(43.003)		(39.869)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		2.169		1.808	
Investimento in attività immateriali	16	(59.523)		(77.541)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		410		42	
Contributi pubblici incassati		3.408		1.348	
Interessi incassati		747		1.202	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(95.792)		(113.010)	
Attività di finanziamento					
Acquisto azioni proprie	38	(2.158)		0	
Esborso per dividendi pagati	38	(28.205)	(14.382)	(69.070)	(34.986)
Finanziamenti ricevuti	35	88.030		143.423	
Esborso per restituzione di finanziamenti	35	(74.045)		(60.140)	
Variazione altre attività finanziarie	33	(2.360)		6.205	
Pagamento canoni per diritti d'uso	35	(8.691)	(1.330)	(8.273)	(1.232)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		(27.429)		12.145	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)					
		17.940		62.383	
Saldo iniziale		148.252		179.148	
Differenza cambio		(11.434)		(2.162)	
Saldo finale		154.758		239.369	

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

A) ASPETTI GENERALI

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

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

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento risulta inviata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 ed al 30 settembre 2024.

2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata al 30 settembre 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata al 30 settembre 2025:

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

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

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

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

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

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di questi emendamenti sul bilancio del Gruppo.

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

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

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

Il nuovo principio inoltre:

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

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

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

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

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

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

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 30 settembre 2025	Cambio medio primi nove mesi 2025	Cambio puntuale 31 dicembre 2024	Cambio medio primi nove mesi 2024
Dollari USA	1,1741	1,11878	1,0389	1,08713
Sterline G.Bretagna	0,87340	0,850587	0,82918	0,851351
Rupie India	104,2548	96,80894	88,9335	90,68217
Dollari Singapore	1,5145	1,46457	1,4164	1,45393
Renminbi Cina	8,3591	8,07448	7,5833	7,82482
Yen Giappone	173,76	165,63251	163,06	164,28635
Dong Vietnam	31.022,00	28.988,15183	26.478,00	27.157,14583
Rupie Indonesia	19.578,94	18.367,25183	16.820,88	17.251,35135
Real Brasile	6,2432	6,31868	6,4253	5,69778

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

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

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

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	Primi nove mesi 2025	172,4	99,3	74,8	346,5
	Primi nove mesi 2024	191,6	109,6	78,8	380,0
	Variazione	(19,1)	(10,4)	(4,0)	(33,5)
	Variazione %	-10,0%	-9,5%	-5,1%	-8,8%
Ricavi Netti (milioni di euro)	Primi nove mesi 2025	814,6	217,3	172,5	1.204,4
	Primi nove mesi 2024	898,4	258,2	200,5	1.357,2
	Variazione	(83,8)	(41,0)	(28,1)	(152,8)
	Variazione %	-9,3%	-15,9%	-14,0%	-11,3%
Costo del venduto (milioni di euro)	Primi nove mesi 2025	563,4	162,5	111,8	837,7
	Primi nove mesi 2024	624,6	202,1	128,1	954,8
	Variazione	(61,2)	(39,5)	(16,3)	(117,1)
	Variazione %	-9,8%	-19,6%	-12,7%	-12,3%
Margine lordo Industriale (milioni di euro)	Primi nove mesi 2025	251,2	54,7	60,7	366,6
	Primi nove mesi 2024	273,8	56,2	72,5	402,4
	Variazione	(22,6)	(1,4)	(11,8)	(35,8)
	Variazione %	-8,2%	-2,5%	-16,3%	-8,9%
Margine lordo industriale su ricavi netti (%)	Primi nove mesi 2025	30,8%	25,2%	35,2%	30,4%
	Primi nove mesi 2024	30,5%	21,7%	36,1%	29,7%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 1.204.354

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 32.622) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 4.199) che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

	Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	814.621	67,6	898.430	66,2	(83.809)	-9,3
India	217.280	18,1	258.231	19,0	(40.951)	-15,9
Asia Pacific 2W	172.453	14,3	200.526	14,8	(28.073)	-14,0
Totale	1.204.354	100,0	1.357.187	100,0	(152.833)	-11,3
Due Ruote	951.883	79,0	1.060.552	78,1	(108.669)	-10,2
Veicoli Commerciali	252.471	21,0	296.635	21,9	(44.164)	-14,9
Totale	1.204.354	100,0	1.357.187	100,0	(152.833)	-11,3

Nei primi nove mesi 2025 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una flessione dell'11,3% 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

€/000 734.805

La riduzione dei costi per materiali rispetto al primi nove mesi 2024 è dovuta al calo nei volumi produttivi e dei costi delle materie prime. La voce include per €/000 10.047 (€/000 13.648 nei primi nove mesi 2024) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costo per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 187.952

I costi per servizi e godimento beni di terzi mostrano una riduzione di €/000 10.855 rispetto al corrispondente periodo del 2024.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 549.

7. Costi del personale**€/000 185.550**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.885 relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale ed ad alcune selling agencies europee.

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	139.432	148.369	(8.937)
Oneri sociali	36.785	38.833	(2.048)
Trattamento di fine rapporto	6.577	6.403	174
Altri costi	2.756	2.865	(109)
Totale	185.550	196.470	(10.920)

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

Consistenza media			
	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	116,0	118,1	(2,1)
Quadri	674,1	680,2	(6,1)
Impiegati	1.566,8	1.625,1	(58,3)
Operai	3.459,7	3.725,7	(266,0)
Totale	5.816,6	6.149,1	(332,5)

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			
	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Dirigenti	113	119	(6)
Quadri	671	675	(4)
Impiegati	1.530	1.608	(78)
Operai	3.296	3.319	(23)
Totale	5.610	5.721	(111)
Emea e Americas	3.246	3.281	(35)
India	1.357	1.342	15
Asia Pacific 2W	1.007	1.098	(91)
Totale	5.610	5.721	(111)

8. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 115.743**

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

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Ammortamenti imm.ni immateriali e costi di impairment	68.457	57.303	11.154
Ammortamenti imm.ni materiali e costi di impairment	39.685	39.987	(302)
Ammortamenti diritti d'uso	7.601	7.632	(31)
Totale	115.743	104.922	10.821

9. Altri proventi operativi**€/000 119.869**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra un decremento del 9,6% rispetto ai primi nove mesi del 2024.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti**€/000 (1.252)**

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

11. Altri costi operativi**€/000 13.708**

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

12. Risultato partecipazioni**€/000 (1.235)**

Il risultato da partecipazioni è stato originato dagli oneri derivanti dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€/000 -1.259) solo parzialmente compensati dai proventi derivanti dalla valutazione ad equity della collegata Pontedera & Tecnologia S.c.a.r.l. (€/000 1), nonché dai dividendi deliberati dalla società ECOFOR Service S.p.A. (€/000 23).

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (36.009)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2025 è stato negativo per €/000 36.009 (€/000 37.489 nei primi nove mesi dello scorso esercizio). Il miglioramento è correlato al minor cost of funding che ha più che compensato l'effetto del maggior indebitamento ed al risultato positivo della gestione valutaria che ha nettato la minore capitalizzazione di interessi.

14. Imposte**€/000 16.309**

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

		Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Risultato netto	€/000	31.660	62.210
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	31.660	62.210
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		352.843.596	354.205.888
Utile per azione ordinaria	€	0,090	0,176
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		352.843.596	354.205.888
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,090	0,176

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ OPERATIVE

16. Attività immateriali

€/000 772.768

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 20.874.

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili allo sviluppo di prodotti che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere realizzati vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi.

Nei primi nove mesi del 2025 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.738.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>			<i>Costi di sviluppo</i>			<i>Diritti di brevetto e know how</i>			<i>Marchi, concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Altre</i>			<i>Totale</i>		
	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>		<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>				<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	467.856	56.377	524.233	668.691	77.092	745.783		190.737	557.322		5.235		5.235	1.889.841	133.469	2.023.310
Fondo svalutazioni		(1.845)	(1.845)			0							0	0	(1.845)	(1.845)
Fondo ammortamento	(389.043)		(389.043)	(562.654)		(562.654)		(161.457)	(110.382)		(4.287)		(4.287)	(1.227.823)	0	(1.227.823)
Totale al 01 01 2025	78.813	54.532	133.345	106.037	77.092	183.129		29.280	446.940		948	0	948	662.018	131.624	793.642
Investimenti	13.130	14.025	27.155	24.699	7.624	32.323					45		45	37.874	21.649	59.523
Passaggi in esercizio	46.501	(46.501)	0	63.913	(63.913)	0							0	110.414	(110.414)	0
Ammortamenti	(28.523)		(28.523)	(39.680)		(39.680)		(46)			(208)		(208)	(68.457)	0	(68.457)
Dismissioni			0	(78)		(78)					(201)		(201)	(279)	0	(279)
Svalutazioni			0			0							0	0	0	0
Differenze cambio	(3.776)	(1.934)	(5.710)	(194)	(119)	(313)					(83)		(83)	(4.053)	(2.053)	(6.106)
Altri movimenti	(2.117)		(2.117)	(3.194)	(209)	(3.403)					(35)		(35)	(5.346)	(209)	(5.555)
Movimenti del periodo	25.215	(34.410)	(9.195)	45.466	(56.617)	(11.151)		(46)	0		(482)	0	(482)	70.153	(91.027)	(20.874)
Costo storico	505.192	21.696	526.888	751.862	20.475	772.337		190.737	557.322		4.352		4.352	2.009.465	42.171	2.051.636
Fondo svalutazioni		(1.574)	(1.574)			0							0	0	(1.574)	(1.574)
Fondo ammortamento	(401.164)		(401.164)	(600.359)		(600.359)		(161.503)	(110.382)		(3.886)		(3.886)	(1.277.294)	0	(1.277.294)
Totale al 30 09 2025	104.028	20.122	124.150	151.503	20.475	171.978		29.234	446.940		466	0	466	732.171	40.597	772.768

17. Immobili, impianti e macchinari**€/000 290.060**

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 14.411 per effetto principalmente dell'impatto negativo correlato all'effetto cambio.

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nei primi nove mesi del 2025 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 1.354.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2025, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	37.648	189.403	14.843	204.246	543.565	22.385	565.950	553.970	8.515	562.485	85.490	2.991	88.481	1.410.076	48.734	1.458.810
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(107.498)		(107.498)	(445.415)		(445.415)	(523.741)		(523.741)	(72.174)		(72.174)	(1.148.828)	0	(1.148.828)
Totale al 01 01 2025	37.648	81.043	14.843	95.886	97.532	22.385	119.917	26.198	8.515	34.713	13.316	2.991	16.307	255.737	48.734	304.471
Investimenti		390	8.591	8.981	1.158	14.862	16.020	5.470	3.546	9.016	8.383	603	8.986	15.401	27.602	43.003
Passaggi in esercizio		208	(208)	0	12.322	(12.322)	0	7.360	(7.360)	0	2.734	(2.734)	0	22.624	(22.624)	0
Ammortamenti		(4.030)		(4.030)	(16.408)		(16.408)	(11.153)		(11.153)	(8.094)		(8.094)	(39.685)	0	(39.685)
Dismissioni				0	(4)	(144)	(148)			0	(880)		(880)	(884)	(144)	(1.028)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio	(1.390)	(3.811)	(46)	(3.857)	(9.288)	(1.625)	(10.913)	(85)	(6)	(91)	(409)	(41)	(450)	(14.983)	(1.718)	(16.701)
Altri movimenti				0			0	5	(63)	(58)	58		58	63	(63)	0
Movimenti del periodo	(1.390)	(7.243)	8.337	1.094	(12.220)	771	(11.449)	1.597	(3.883)	(2.286)	1.792	(2.172)	(380)	(17.464)	3.053	(14.411)
Costo storico	36.258	183.576	23.180	206.756	518.872	23.156	542.028	566.488	4.632	571.120	89.155	819	89.974	1.394.349	51.787	1.446.136
Fondo svalutazioni		(862)		(862)	(618)		(618)	(4.031)		(4.031)			0	(5.511)	0	(5.511)
Fondo ammortamento		(108.914)		(108.914)	(432.942)		(432.942)	(534.662)		(534.662)	(74.047)		(74.047)	(1.150.565)	0	(1.150.565)
Totale al 30 09 2025	36.258	73.800	23.180	96.980	85.312	23.156	108.468	27.795	4.632	32.427	15.108	819	15.927	238.273	51.787	290.060

18. Diritti d'uso**€/000 26.459**

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
Totale al 31.12.2024	6.724	17.226	5.564	792	3.391	33.697
Incrementi		1.705		259	708	2.672
Ammortamenti (129)		(5.034)	(642)	(407)	(1.389)	(7.601)
Decrementi		(89)			(23)	(112)
Differenze cambio (978)		(1.194)			(25)	(2.197)
Movimenti del periodo (1.107)		(4.612)	(642)	(148)	(729)	(7.238)
Totale al 30.09.2025	5.617	12.614	4.922	644	2.662	26.459

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

19. Attività fiscali differite**€/000 74.464**

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 riverteranno.

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

20. Rimanenze

€/000 310.423

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	161.558	182.382	(20.824)
Fondo svalutazione	(24.203)	(23.154)	(1.049)
Valore netto	137.355	159.228	(21.873)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.289	25.988	(9.699)
Fondo svalutazione	(1.244)	(1.674)	430
Valore netto	15.045	24.314	(9.269)
Prodotti finiti e merci	177.824	158.829	18.995
Fondo svalutazione	(20.379)	(20.261)	(118)
Valore netto	157.445	138.568	18.877
Acconti	578	1.588	(1.010)
Totale	310.423	323.698	(13.275)

21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 97.273

Al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	96.907	71.688	25.219
Crediti comm. verso JV	357	418	(61)
Crediti comm. verso controllanti	-	10	(10)
Crediti comm. verso collegate	9	-	9
Totale	97.273	72.116	25.157

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

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Is Molas.

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 33.967.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 30 settembre 2025 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 147.437.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 137.839. Al 30 settembre 2025 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 10.106 e trovano contropartita nelle passività finanziarie correnti.

22. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 58.967

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Crediti verso controllanti	3.631		3.631	45.168		45.168	(41.537)	0	(41.537)
Crediti verso JV	36		36	654		654	(618)	0	(618)
Crediti verso collegate	47		47	42		42	5	0	5
Ratei attivi	1.869		1.869	1.909		1.909	(40)	0	(40)
Risconti attivi	9.239	6.657	15.896	8.190	8.784	16.974	1.049	(2.127)	(1.078)
Anticipi a fornitori	2.386	4	2.390	1.124	1	1.125	1.262	3	1.265
Anticipi a dipendenti	534	25	559	1.855	21	1.876	(1.321)	4	(1.317)
Fair value strumenti derivati di copertura	681		681	5.553		5.553	(4.872)	0	(4.872)
Depositi in garanzia	114	1.174	1.288	153	1.225	1.378	(39)	(51)	(90)
Crediti verso altri	22.485	10.085	32.570	23.086	10.681	33.767	(601)	(596)	(1.197)
Totale	41.022	17.945	58.967	87.734	20.712	108.446	(46.712)	(2.767)	(49.479)

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* (€/000 554 parte corrente) e dal *fair value* di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities

contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 127 parte corrente).

La voce Crediti verso altri include:

- per €/000 3.599 (€/000 5.339 al 31 dicembre 2024) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un credito per il contributo riconosciuto da parte del Governo indiano sugli investimenti effettuati negli scorsi esercizi. Tale credito viene iscritto a conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività su cui è stato concesso il contributo. L'iscrizione di tali importi è supportata da adeguata documentazione ricevuta dal Governo Indiano, che ne attesta il riconoscimento del diritto e quindi la ragionevole certezza dell'incasso;
- per €/000 9.635 (€/000 10.795 al 31 dicembre 2024) il credito maturato dalla consociata indiana per il rimborso dell'eco-incentivo sui veicoli elettrici riconosciuto direttamente dal costruttore al cliente finale, la cui liquidazione non è stata ancora autorizzata dalle autorità competenti. Lo schema di incentivazione alla mobilità elettrica attualmente in essere in India prevede che il cliente finale benefici del contributo al momento dell'acquisto e che lo stesso contributo sia recuperato dalla casa produttrice dietro presentazione della necessaria documentazione al Ministero.

23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)

€/000 27.819

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
IVA	11.332	273	11.605	8.417	315	8.732	2.915	(42)	2.873
Imposte sul reddito	4.924	4.767	9.691	7.405	5.021	12.426	(2.481)	(254)	(2.735)
Altri	6.268	255	6.523	5.355	1.107	6.462	913	(852)	61
Totale	22.524	5.295	27.819	21.177	6.443	27.620	1.347	(1.148)	199

24. Crediti con scadenza superiore a 5 anni

€/000 0

Al 30 settembre 2025 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

25. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 565.219**

Al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	559.336	565.825	(6.489)
Debiti commerciali verso JV	5.727	5.048	679
Debiti commerciali verso collegate	93	68	25
Debiti commerciali verso controllanti	63	174	(111)
Totale	565.219	571.115	(5.896)

Il Gruppo per agevolare l'accesso al credito ai propri fornitori ha storicamente implementato alcuni accordi di factoring indiretto, tipicamente nelle forme tecniche di supply chain financing e reverse factoring. Tali operazioni, poiché non hanno comportato né una modifica dell'obbligazione primaria né una sostanziale modifica nei termini di pagamento, mantengono la loro natura e pertanto rimangono classificate tra le passività commerciali.

Al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 il valore dei debiti commerciali oggetto di adesione a schemi di reverse factoring o supply chain financing è così dettagliato:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Di cui Reverse factoring	173.635	147.987	25.648
Di cui Supply Chain Financing	39.327	46.472	(7.145)
Di cui Bill of exchange	32.277	30.345	1.932
Totale	245.239	224.804	20.435

26. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 32.196**

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

	Al 31 dicembre 2024	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio	Al 30 settembre 2025
<i>In migliaia di euro</i>					
Fondo garanzia prodotti	21.590	6.958	(7.549)	(872)	20.127
Fondo rischi contrattuali	9.753		(350)	(114)	9.289
Fondo rischi per contenzioso legale	1.875		(58)	(11)	1.806
Fondo rischi per certificati ETS	363	210	(363)		210
Altri fondi rischi	850	4	(50)	(40)	764
Totale	34.431	7.172	(8.370)	(1.037)	32.196

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

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Fondo garanzia prodotti	12.738	7.389	20.127	13.682	7.908	21.590	(944)	(519)	(1.463)
Fondo rischi contrattuali	889	8.400	9.289	1.003	8.750	9.753	(114)	(350)	(464)
Fondo rischi per contenzioso legale	86	1.720	1.806	155	1.720	1.875	(69)	0	(69)
Fondo rischi per certificati ETS	210	-	210	363	-	363	(153)	0	(153)
Altri fondi rischi	341	423	764	432	418	850	(91)	5	(86)
Totale	14.264	17.932	32.196	15.635	18.796	34.431	(1.371)	(864)	(2.235)

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 6.958 ed è stato utilizzato per €/000 7.549 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

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

27. Passività fiscali differite

€/000 5.796

La voce ammonta a €/000 5.796 rispetto a €/000 6.730 al 31 dicembre 2024.

28. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 24.057

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	963	999	(36)
Fondo trattamento di fine rapporto	23.094	23.803	(709)
Totale	24.057	24.802	(745)

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

La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti. Anche la consociata tedesca e le due consociate indonesiane hanno in essere fondi a

beneficio del personale identificati come piani a benefici definiti. Il loro valore in essere al 30 settembre 2025 è pari rispettivamente a €/000 80 e €/000 436.

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10. Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2025 sarebbero stati più bassi di €/000 498.

29. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 13.780

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

I "Debiti tributari correnti" sono così ripartiti:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti per imposte sul reddito	6.365	5.568	797
Debiti per imposte non sul reddito	85	170	(85)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	2.825	991	1.834
. Ritenute operate alla fonte	3.198	5.916	(2.718)
. Altri	1.307	516	791
Totale	7.330	7.423	(93)
Totale	13.780	13.161	619

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 99.591

La voce è così composta:

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Verso dipendenti	23.644	537	24.181	19.864	629	20.493	3.780	(92)	3.688
Depositi cauzionali		4.138	4.138		4.694	4.694	-	(556)	(556)
Ratei passivi	15.685		15.685	9.427		9.427	6.258	-	6.258
Risconti passivi	5.471	10.830	16.301	6.356	11.637	17.993	(885)	(807)	(1.692)
Verso istituti di previdenza	4.855		4.855	9.470		9.470	(4.615)	-	(4.615)
Fair value strum. derivati	6.530	32	6.562	2.105	105	2.210	4.425	(73)	4.352
Verso collegate	60		60	110		110	(50)	-	(50)
Verso controllanti	5.045		5.045	55.609		55.609	(50.564)	-	(50.564)
Altri	22.689	75	22.764	19.711	75	19.786	2.978	-	2.978
Totale	83.979	15.612	99.591	122.652	17.140	139.792	(38.673)	(1.528)	(40.201)

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 11.094 e altre retribuzioni da pagare per €/000 13.087.

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 6.325 parte corrente), dal fair value di un Interest Rate Swap designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del cash flow hedge (€/000 32 parte non corrente e €/000 126 parte corrente) e dal fair value di strumenti derivati di copertura sul rischio commodities contabilizzati secondo il principio del cash flow hedge (€/000 79 parte corrente).

La voce dei Risconti passivi include per €/000 3.598 (€/000 4.814 al 31 dicembre 2024) l'iscrizione da parte della consociata indiana di un risconto del contributo ottenuto dal Governo locale sugli investimenti effettuati negli anni passati per la parte non ancora ammortizzata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 22 "Altri crediti".

31. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

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

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

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

32. Partecipazioni

€/000 5.211

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	4.969	6.873	(1.904)
Partecipazioni in società collegate	242	236	6
Totale	5.211	7.109	(1.898)

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

33. Altre attività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 2.376

La voce ammonta al 30 settembre 2025 a €/000 2.376 ed include partecipazioni in altre imprese per €/000 16.

34. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 157.233

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

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	157.165	149.650	7.515
Denaro e valori in cassa	68	43	25
Totale	157.233	149.693	7.540

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

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

	Al 30 settembre 2025	Al 30 settembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	157.233	239.979	(82.746)
Scoperti di c/c	(2.475)	(610)	(1.865)
Totale	154.758	239.369	(84.611)

35. Passività finanziarie e passività finanziarie per diritti d'uso (correnti e non correnti)

€/000 687.746

Nel corso dei primi nove mesi 2025 l'indebitamento complessivo del Gruppo si è incrementato di €/000 4.080. Al netto della variazione delle passività finanziarie per diritti d'uso al 30 settembre 2025 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 10.881.

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Passività finanziarie	133.696	534.240	667.936	133.537	523.518	657.055	159	10.722	10.881
Passività fin. per diritti d'uso	7.672	12.138	19.810	10.024	16.587	26.611	(2.352)	(4.449)	(6.801)
Totale	141.368	546.378	687.746	143.561	540.105	683.666	(2.193)	6.273	4.080

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 528.153 al 30 settembre 2025 rispetto a €/000 533.973 al 31 dicembre 2024.

Di seguito è riportato il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025 redatto in conformità a quanto previsto dal paragrafo 175 e seguenti delle Raccomandazioni ESMA/2021/32/382/1138.

Posizione finanziaria netta consolidata/(Indebitamento finanziario netto)⁹

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
A Disponibilità liquide	157.233	149.693	7.540
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti	2.360		2.360
D Liquidità (A + B + C)	159.593	149.693	9.900
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
E	(86.587)	(99.703)	13.116
Debiti verso banche	(68.738)	(78.446)	9.708
Prestito obbligazionario			0
Debiti verso società di factoring	(10.106)	(11.162)	1.056
Passività fin. per diritti d'uso	(7.672)	(10.024)	2.352
. di cui per leasing finanziari	(1.115)	(1.275)	160
. di cui per leasing operativi	(6.557)	(8.749)	2.192
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)	(71)	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(54.781)	(43.858)	(10.923)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(141.368)	(143.561)	2.193
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	18.225	6.132	12.093
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
I	(299.769)	(293.718)	(6.051)
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(287.631)	(277.096)	(10.535)
Passività fin. per diritti d'uso	(12.138)	(16.587)	4.449
. di cui per leasing finanziari		(790)	790
. di cui per leasing operativi	(12.138)	(15.797)	3.659
Debiti verso altri finanziatori		(35)	35
J Strumenti di debito	(246.609)	(246.387)	(222)
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(546.378)	(540.105)	(6.273)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(528.153)	(533.973)	5.820

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

⁹ L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte comunque pari a €/000 0 nei due periodi a confronto ed i relativi ratei.

La tabella seguente riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024, nonché la movimentazione avvenuta nel periodo.

		Saldo al 31.12.2024	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 30.09.2025
			Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
In migliaia di euro									
A	Disponibilità liquide	149.693	18.974				(11.434)		157.233
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0							0
C	Altre attività finanziarie correnti	0	2.360						2.360
D	Liquidità (A + B + C)	149.693	21.334	0	0	0	(11.434)	0	159.593
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(99.703)	0	49.500	(34.655)	(6.813)	5.073	11	(86.587)
	Scoperti di c/c	(1.441)		1.441	(2.475)				(2.475)
	Debiti di c/c	(77.005)		28.171	(22.074)		4.645		(66.263)
	Totale finanziamenti bancari correnti	(78.446)	0	29.612	(24.549)	0	4.645	0	(68.738)
	Prestito obbligazionario	0							0
	Debiti verso società di factoring	(11.162)		11.162	(10.106)				(10.106)
	Passività fin. per diritti d'uso	(10.024)		8.691		(6.778)	428	11	(7.672)
	. di cui per leasing finanziari	(1.275)		951		(790)		(1)	(1.115)
	. di cui per leasing operativi	(8.749)		7.740		(5.988)	428	12	(6.557)
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(71)		35		(35)			(71)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(43.858)		34.677		(45.603)		3	(54.781)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(143.561)	0	84.177	(34.655)	(52.416)	5.073	14	(141.368)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	6.132	21.334	84.177	(34.655)	(52.416)	(6.361)	14	18.225
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(293.718)	0	0	(55.850)	52.416	1.103	(3.720)	(299.769)
	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(277.096)			(55.850)	45.603		(288)	(287.631)
	Passività per diritti d'uso	(16.587)			0	6.778	1.103	(3.432)	(12.138)
	. di cui per leasing finanziari	(790)				790			0
	. di cui per leasing operativi	(15.797)				5.988	1.103	(3.432)	(12.138)
	Debiti verso altri finanziatori	(35)				35			0
J	Strumenti di debito	(246.387)						(222)	(246.609)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti								
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(540.105)	0	0	(55.850)	52.416	1.103	(3.942)	(546.378)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(533.973)	21.334	84.177	(90.505)	0	(5.258)	(3.928)	(528.153)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 342.412 (di cui €/000 287.631 non corrente e €/000 54.781 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 23.313 (del valore nominale di €/000 23.333) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a febbraio 2027 e prevede un piano di

ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 15.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti del triennio 2019-2021 per i siti italiani del Gruppo Piaggio. Il finanziamento scadrà a marzo 2028 e prevede un piano di ammortamento in 6 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 59.943 (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 4.029 (del valore nominale di €/000 5.000) utilizzo della linea di credito revolving sindacata per complessivi €/000 200.000 con scadenza 15 novembre 2027 (con un anno di estensione a discrezione del prestatore). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 86.770 (del valore nominale di €/000 87.000) finanziamento "Schuldschein" sottoscritto da primari operatori di mercato. Si compone di 5 tranche con scadenze a 5 e 7 anni a tasso fisso e variabile e scadenza ultima febbraio 2029;
- €/000 11.222 (del valore nominale di €/000 11.250) 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 10.000 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 20.773 (del valore nominale di €/000 20.800) 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;
- €/000 747 (del valore nominale di €/000 750) finanziamento a medio termine concesso da Banca Popolare di Sondrio con scadenza il 1° giugno 2026 e piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 5.190 (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 1.498 (del valore nominale di €/000 1.500) 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 1.533 (del valore nominale di €/000 1.535) 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 14.990 (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 23.965 (del valore nominale di €/000 24.000) finanziamento a medio termine concesso da Banca Nazionale del Lavoro con scadenza unica al 5 gennaio 2027. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 19.947 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento a medio termine concesso da Mediobanca con scadenza febbraio 2030 e piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 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 12.492 (del valore nominale di €/000 12.500) linea di credito revolving concessa dalla Banca Popolare Emilia Romagna per complessivi €/000 12.500 con scadenza settembre 2026. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito).

La Capogruppo dispone inoltre della seguente linea di credito revolving inutilizzata al 30 settembre 2025:

- €/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).

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

La voce Obbligazioni per €/000 246.609 (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 10.106.

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

Covenants

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

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

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

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

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

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

Passività finanziarie per diritti d'uso

€/000 19.810

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

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024			Variazione		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Leasing operativi	6.557	12.138	18.695	8.749	15.797	24.546	(2.192)	(3.659)	(5.851)
Leasing finanziari	1.115		1.115	1.275	790	2.065	(160)	(790)	(950)
Totale	7.672	12.138	19.810	10.024	16.587	26.611	(2.352)	(4.449)	(6.801)

Le passività per leasing operativi includono debiti verso le controllanti Immsi ed Omniaholding per €/000 4.244 (€/000 3.152 parte non corrente).

I debiti per leasing finanziario risultano pari a €/000 1.115 (valore nominale di €/000 1.116) 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 30 settembre 2025 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
				In migliaia	
Piaggio & C.	Acquisto	CAD	1.660	1.034	31/10/2025
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	78.000	9.338	29/10/2025
Piaggio & C.	Acquisto	INR	315.000	3.068	07/11/2025
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	220.000	1.272	11/10/2025
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	1.500	135	04/11/2025
Piaggio & C.	Acquisto	USD	63.050	54.293	18/11/2025
Piaggio & C.	Vendita	CAD	1.650	1.032	31/10/2025
Piaggio & C.	Vendita	CNY	5.500	662	20/10/2025
Piaggio & C.	Vendita	JPY	45.000	264	31/10/2025
Piaggio & C.	Vendita	USD	57.550	49.556	30/11/2025
Piaggio & C.	Vendita	VND	257.000.000	8.344	27/04/2026
Piaggio Vespa BV	Vendita	VND	148.118.645	4.794	27/04/2026
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	37.734	994.307.278	17/11/2025
PT Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	19.513	320.886.448	15/11/2025

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

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

Al 30 settembre 2025 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Vendita	USD	8.400	7.678	18/11/2025
Piaggio & C.	Vendita	GBP	1.400	1.655	14/11/2025
Piaggio & C.	Acquisto	INR	3.977.773	39.440	24/09/2026
Piaggio & C.	Acquisto	USD	49.000	43.161	03/05/2026
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	662.000	81.723	01/08/2026

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 30 settembre 2025 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 5.771.

Rischio di Tasso d'Interesse

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

Al 30 settembre 2025 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

Derivati a copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge)

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 24.000 concesso da Banca Nazionale del Lavoro. Lo strumento ha come obiettivo la gestione e mitigazione dell'esposizione al rischio di tasso d'interesse; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del cash flow hedge con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a fair value in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 30 settembre 2025 il fair value dello strumento è negativo per €/000 158.

Rischio di prezzo Materie Prime

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

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

Al 30 settembre 2025 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di prezzo materie prime contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 48.

FAIR VALUE	
<i>In migliaia di euro</i>	
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	
Interest rate Swap	(158)
Coperture Commodities	48

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

38. Capitale Sociale e riserve

€/000 394.668

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

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

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

Azioni proprie

€/000 (4.852)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 1.124.500 azioni proprie. Pertanto, al 30 settembre 2025 Piaggio & C. detiene n. 2.161.161 azioni proprie, equivalenti allo 0,6094% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2025	2024
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	1.036.661	426.161
Di cui azioni in circolazione	353.595.388	354.205.888
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	1.124.500	610.500
Situazione al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024		
Numero azioni	354.632.049	354.632.049
Di cui azioni proprie in portafoglio	2.161.161	1.036.661
Di cui azioni in circolazione	352.470.888	353.595.388

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2025 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva legale €/000 40.579

La riserva legale al 30 settembre 2025 risulta incrementata di €/000 3.342 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 (4.487)

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

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 15 aprile 2025 ha deliberato di distribuire un saldo sul dividendo di 4 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (data di stacco della cedola n. 24 il giorno 22 aprile 2025, record date 23 aprile 2025 e data di pagamento 24 aprile 2025), in aggiunta all'acconto di 11,5 centesimi di euro pagato il 25 settembre 2024 (data stacco cedola 23 settembre 2024), per un dividendo totale dell'esercizio 2024 di 15,5 centesimi di euro. Il dividendo complessivo a valere sull'utile di esercizio 2024 residuo dopo le allocazioni a riserva è risultato pari a complessivi euro 54.838.192,64.

Nella seduta del 29 luglio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2025 pari a 4 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (11,5 centesimi di euro erano stati deliberati per l'acconto

sul dividendo ordinario dell'esercizio 2024). Complessivamente il giorno 24 settembre 2025 sono stati pagati a tale titolo euro 14.100.515,52 (data di stacco della cedola n. 25 il giorno 22 settembre 2025 e record date 23 settembre 2025).

Riserve di risultato €/000 217.709

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (150)

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

39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo **€/000 (24.793)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<u>Al 30 settembre 2025</u>						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(71)	(71)		(71)
Totale	0	0	(71)	(71)	0	(71)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(17.041)		(17.041)	(4)	(17.045)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(7.033)	(644)		(7.033)		(7.033)
Totale	(7.033)	(17.685)	0	(24.718)	(4)	(24.722)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(7.033)	(17.685)	(71)	(24.789)	(4)	(24.793)
<u>Al 30 settembre 2024</u>						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(325)	(325)		(325)
Totale	0	0	(325)	(325)	0	(325)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.427)		(1.427)	20	(1.407)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(559)	5		(559)		(559)
Totale	(559)	(1.422)	0	(1.981)	20	(1.961)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(559)	(1.422)	(325)	(2.306)	20	(2.286)

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

	Al 30 settembre 2025			Al 30 settembre 2024		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(76)	5	(71)	(326)	1	(325)
Totale utili (perdite) di conversione	(17.045)		(17.045)	(1.407)		(1.407)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(644)		(644)	5		5
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(9.259)	2.226	(7.033)	(777)	218	(559)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(27.024)	2.231	(24.793)	(2.505)	219	(2.286)

G) ALTRE INFORMAZIONI

40. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 30 settembre 2025 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

41. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2025 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 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 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,5675	50,5675
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,1269	0,1269

Piaggio & C. S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di IMMSI ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. Nel corso del periodo tale direzione e coordinamento si è esplicitata nella definizione delle modalità e delle tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.

Si segnala infine che nel 2023, per un ulteriore triennio, Piaggio & C. S.p.A.¹⁰ 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

¹⁰ Hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. anche Aprilia Racing e Piaggio Concept Store Mantova.

IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

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

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

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

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

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

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio Asia Pacific, PT Piaggio Indonesia, Piaggio Group Japan

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D fornisce a:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piaggio España fornisce a Nacional Motor:

- un servizio amministrativo-contabile.

PT Piaggio Indonesia Industrial vende a PT Piaggio Indonesia:

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

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

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

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

Piaggio & C. S.p.A.

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

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti, joint venture e società collegate in essere al 30 settembre 2025 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

Al 30 settembre 2025	Fondazione Piaggio	IMMSI	IMMSI Audit	Is Molas	Omnia holding	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Zongshen Piaggio Foshan	Intermar ine	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>										
<u>Rapporti economici</u>										
Ricavi netti				6			22		28	0,00%
Costo per materiali							10.047		10.047	1,37%
Costo per servizi e godimento beni di terzi		309	600	68	37		36		1.050	0,56%
Altri proventi operativi	1	38	25				311	12	387	0,32%
Altri costi operativi		10							10	0,07%
Risultato partecipazioni						2	(1.260)		(1.258)	101,86%
Oneri finanziari		194			14				208	0,56%
<u>Rapporti patrimoniali</u>										
Crediti commerciali correnti				9			357		366	0,38%
Altri crediti correnti		3.631	15	8			36	24	3.714	9,05%
Passività fin. per diritti d'uso non correnti		2.988			164				3.152	25,97%
Passività fin. per diritti d'uso correnti		932			160				1.092	14,23%
Debiti commerciali correnti	25	57		68	6		5.727		5.883	1,04%
Altri debiti correnti		5.045	60						5.105	6,08%

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

45. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data successiva al 30 settembre 2025 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30 settembre 2025.

46. Autorizzazione alla pubblicazione

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

* * *

Milano, 7 novembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Michele Colaninno