



## COMUNICATO STAMPA

### GRUPPO PIAGGIO: PROGETTO DI BILANCIO 2024

**Michele Colaninno, Amministratore delegato – CEO del Gruppo Piaggio:** *“Il Gruppo Piaggio ha consolidato ottimi margini nel 2024 grazie a una attenta gestione della produttività in un momento economico denso di molte anomalie. La contrazione del fatturato è la diretta conseguenza della corretta strategia di riduzione dei magazzini da parte dei dealers in tutto il mondo. Questa decisione ha consentito di mantenere redditizia la rete distributiva e allo stesso tempo di prepararci al 2025 con pragmatismo. La situazione economica globale non ha ancora evidenziato quell’inversione di tendenza che possa riportare una solida crescita dei consumi, analoga a quella registrata fino al 2023: alti tassi di interesse e la repentina impennata del tasso di inflazione degli ultimi due anni hanno rallentato la spesa. Il mercato di alta gamma asiatico ha subito la contrazione maggiore. Gli investimenti dell’anno nei prodotti dei nostri marchi iconici, nella ricerca e nella tecnologia, e nei poli produttivi non hanno subito rallentamenti e, al momento, anche per l’esercizio in corso continueremo su questo tracciato.*

*Ovviamente è doveroso mantenere il controllo sulla generazione di cassa fin a quando non si potranno registrare andamenti positivi dei mercati.*

*Riteniamo che anche il 2025 sarà definito da molteplici variabili ma al contempo potrà evidenziare una crescita rispetto all’anno appena concluso.”*

- **Ricavi consolidati pari a 1.701,3 milioni di euro** (1.985,1 €/mln al 31.12.2023<sup>1</sup>)
- **Margine lordo industriale 497,1 milioni di euro** (565,2 €/mln al 31.12.2023), **29,2% in rapporto al fatturato** (28,5% al 31.12.2023)
- **Ebitda 286,7 milioni di euro** (325 €/mln al 31.12.2023). **Ebitda margin più alto mai registrato, 16,9%** (16,4% al 31.12.2023)
- **Risultato operativo (Ebit) 147,7 milioni di euro** (180,7 €/mln al 31.12.2023). **Ebit margin 8,7%** (9,1% al 31.12.2023)
- **Risultato ante imposte positivo per 97,4 milioni di euro** (135,3 €/mln al 31.12.2023)
- **Utile netto 67,2 milioni di euro** (91,1 €/mln al 31.12.2023)
- **PFN pari a -534 €/mln** (-434 €/mln al 31.12.2023)
- **Venduti nel mondo 481.600 veicoli** (559.500 veicoli al 31.12.2023)
- **Effettuati investimenti per 182,7 milioni di euro, +12,2%** (162,9€/mln al 31.12.2023)
- **ESG: confermato per il nono anno consecutivo il Rating AA da parte di MSCI ESG, ottenuto il primo posto nel ranking Sustainalytics di Morningstar (settore automotive), e rating “B” (Climate Change e Water Security) da parte di CDP (Carbon Disclosure Project)**
- **Dividendo: proposto saldo di 4 centesimi di euro per azione (dividendo totale dell’esercizio, acconto incluso, 15,5 centesimi per azione)**

\* \* \*

- **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**
- **Convocata l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria**

<sup>1</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi.



Pontedera, 04 marzo 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio e il Bilancio consolidato del Gruppo Piaggio per l'esercizio 2024, nonché la rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2024<sup>2</sup>.

### Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2024<sup>3</sup>

I ricavi netti consolidati del Gruppo nel 2024 sono stati pari a **1.701,3 milioni di euro** (-14,3% rispetto a 1.985,1 milioni di euro nel 2023). A livello geografico è stata registrata una flessione generale che ha riflesso la politica di riduzione dei magazzini da parte dei *dealers* e la contrazione del mercato *premium* in APAC: Emea e Americas hanno segnato un -11,8%, Asia Pacific -32,4% (-30,4% a cambi costanti) mentre l'India -3,9% (-2,6% a cambi costanti).

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **497,1 milioni di euro** (-12% rispetto ai 565,2 milioni di euro registrati nel 2023), con un'**incidenza sul fatturato del 29,2%** (28,5% nel 2023).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo al 31 dicembre 2024 sono risultate pari a **349,4 milioni di euro** (-9,1% rispetto a 384,5 milioni di euro nel 2023).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 286,7 milioni di euro** (-11,8% rispetto ai 325 milioni di euro nel 2023). L'**EBITDA margin** è pari al **16,9%**, il **risultato più alto di sempre** (16,4% al 31 dicembre 2023).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **147,7 milioni di euro** (-18,2% rispetto ai 180,7 milioni di euro nel 2023). L'**EBIT margin** è pari a **8,7%** (9,1% al 31 dicembre 2023).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **97,4 milioni di euro** (-28,1 rispetto ai 135,3 milioni di euro nel 2023).

Le imposte di periodo sono state pari a 30,1 milioni di euro, con un'incidenza del 31% sul risultato ante imposte.

Nel 2024 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un **utile netto positivo per 67,2 milioni di euro (4% sul fatturato)**, in contrazione del 26,2% rispetto ai 91,1 milioni di euro al 31 dicembre 2023 (4,6% sul fatturato).

L'**indebitamento finanziario netto (PFN) al 31 dicembre 2024 risulta pari a 534 milioni di euro** (434 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2023). Il **temporaneo aumento riflette la riduzione del debito commerciale e l'andamento degli investimenti**.

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 182,7 milioni di euro in aumento dell'12,2%** rispetto ai 162,9 milioni di euro investiti nel 2023.

Il **patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2024 ammonta a 418,2 milioni di euro** (416 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

<sup>2</sup> Il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2024 e il bilancio consolidato del Gruppo Piaggio per l'esercizio 2024 sono stati redatti secondo il formato elettronico XHTML ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 (il c.d. Regolamento ESEF); con l'approvazione del bilancio consolidato, sono state approvate anche le relative marcature in XBRL.

<sup>3</sup> Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti quanto monitorato dal Management del Gruppo Piaggio sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali 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;
- Posizione finanziaria netta: rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei.



### Andamento dei business al 31 dicembre 2024

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 481.600 veicoli (559.500 veicoli nel 2023, -13,9%), registrando ricavi consolidati per 1.701,3 milioni di euro (1.985,1 milioni di euro nel 2023).

#### **Due ruote:**

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha venduto nel mondo 359.900 veicoli a due ruote, per un fatturato netto di 1.298,3 milioni di euro (436.300 veicoli a due ruote venduti nel 2023, per un fatturato di 1.533,4 milioni di euro).

Il dato include anche ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a 153,3 milioni di euro (156,9 milioni nel 2023).

A livello geografico la maggiore flessione è stata registrata nell'area Asia Pacific, influenzata da una contrazione della domanda per la fascia *premium* in Cina e Thailandia (-30,8% volumi; -32,4% fatturato; -30,4% a cambi costanti). L'India ha mostrato un fatturato in crescita (+10,3%, +11,8% fatturato a cambi costanti) grazie all'introduzione della nuova Aprilia RS 457

In relazione al segmento scooter, il Gruppo Piaggio ha riconquistato la leadership nel mercato europeo con una quota del 21,4%; nel mercato nordamericano ha raggiunto una quota del 28,1%. In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Nel settore moto si segnala il notevole apprezzamento del mercato per la nuova Aprilia RS 457 e per le Moto Guzzi Stelvio e V85. In casa Aprilia, il 2024 è stato un anno di ottimi risultati nelle competizioni sportive. L'Aprilia Tuareg ha dominato anche la stagione 2024, vincendo tutte le competizioni alle quali ha preso parte, tra cui il Rally Transanatolia in Turchia e il Campionato Italiano Motorally, mentre il pilota Alessandro Di Mario in sella all'Aprilia RS 660 ha ottenuto la vittoria nella competizione Twins Cup in MotoAmerica. Inoltre, a gennaio 2025, Jacopo Cerutti ha trionfato per il secondo anno consecutivo nella celebre competizione Africa Eco Race, sempre in sella all'Aprilia Tuareg.

#### **Veicoli commerciali:**

Nel settore dei veicoli commerciali nel 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto 121.700 unità (123.300 al 31 dicembre 2023), consuntivando un fatturato netto pari a 403 milioni di euro (451,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Il dato include ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato di 62,9 milioni di euro (60,1 milioni di euro nel 2023).

A livello geografico, EMEA & Americas ha registrato volumi in aumento del 6,9%, con una performance particolarmente solida del mercato americano nel segmento 3 ruote.

#### **Piaggio Fast Forward:**

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, continua la commercializzazione dei droni terrestri gita®, gitamini®, e del nuovo kilo™, il rivoluzionario robot dotato di tecnologia smart following presentato a marzo. kilo™ ha una capacità di carico fino a 130kg e, grazie agli imaging radar 4D e all'innovativo pacchetto di sensori sviluppati da PFF, è in grado di seguire l'operatore, muoversi in autonomia e percorrere oltre 100 tracciati memorizzati.

Gita®, gitamini® e kilo™ vengono prodotti nello stabilimento di Piaggio Fast Forward situato nel



quartiere Charlestown, a Boston. La commercializzazione dei robot prevede una **prima fase dedicata al mercato statunitense**, dove la circolazione di robot per le strade cittadine è già disciplinata.

Inoltre, PFF ha progettato e sviluppato sensori con una innovativa tecnologia in grado di offrire una sicurezza senza pari, montati anche sulla nuova Moto Guzzi Stelvio. Grazie all'integrazione di sistemi avanzati di assistenza alla guida (ARAS), i nuovi radar svolgono un ruolo fondamentale nella prevenzione di incidenti e nella protezione dei motociclisti.

### **Sostenibilità e Rendicontazione Consolidata di sostenibilità:**

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2024 redatta in conformità al D.lgs. n. 125 del 6 settembre 2024 (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD). Come evidenziato nel suddetto Report, il Gruppo Piaggio consolida la propria posizione tra le aziende internazionali leader del proprio settore nella sostenibilità, conquistando **il primo posto**, tra 88 player del settore automotive, **nel ranking Sustainalytics di Morningstar**, oltre **al rating "AA"** per il nono anno consecutivo da parte di **Morgan Stanley Capital International (MSCI) Research**, (una delle principali agenzie di rating ESG che valuta le performance ambientali, sociali e di governance (ESG) delle maggiori aziende in tutto il mondo) e **dal rating "B" (Climate Change e Water Security) ottenuto da CDP** (Carbon Disclosure Project). Risultati che riflettono il percorso a medio termine intrapreso dal Gruppo in tutto il mondo per contribuire concretamente al raggiungimento degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs) Onu.

### **Eventi di rilievo al 31 dicembre 2024 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre del 2024 (Consiglio di Amministrazione del 08 novembre 2024), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 13 gennaio è stata presentata Vespa 946 Snake, una nuova rivisitazione in edizione limitata del modello iconico 946, che incarna l'essenza dell'inverno ed è accompagnata da una *capsule collection* dedicata alla stagione invernale, che si inserisce nel progetto lifestyle Vespa Empty Space e che include l'apertura di pop-up stores in prestigiose location selezionate, tra cui La Rinascente (Roma e Milano) e i Magazzini Lafayette di Parigi.

Il 16 gennaio si è tenuta la conferenza stampa di presentazione del team di Aprilia Racing durante la quale Jorge Martín, Campione del Mondo in carica della MotoGP, e Marco Bezzecchi hanno svelato ufficialmente l'Aprilia RS-GP25. Un progetto che segna un nuovo capitolo per Aprilia Racing, caratterizzato da una forte identità tecnica, orgogliosamente italiana.

Il 24 febbraio 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+.

Il 28 febbraio ha 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.

\* \* \*



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

La Società Capogruppo nel 2024 ha registrato un fatturato pari a 1.095,1 milioni di euro e un risultato netto di 66,8 milioni di euro.

**Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un saldo sul dividendo di 4 centesimi di euro**, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (in aggiunta all'acconto di 11,5 centesimi di euro pagato il 25.09.2024, data stacco cedola 23.09.2024), **per un dividendo totale dell'esercizio 2024 di 15,5 centesimi di euro**, pari a complessivi euro 44.305.557,81. La data di stacco della cedola n. 24 è il giorno 22.04.2025, *record date* 23.04.2025 e data di pagamento 24.04.2025.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La formulazione di previsioni è strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare a un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori, con una inversione di tendenza che possa riportarci a quanto registrato fino al 2023.

Sicurezza, sostenibilità, connettività e competitività, insieme ad un portafoglio di marchi iconici, agli investimenti nei nostri prodotti, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi - senza tralasciare mai un controllo costante degli obiettivi di marginalità e produttività nella gestione complessiva dei costi - continueranno a contraddistinguere il lavoro del Gruppo nel mondo.

\* \* \*

### **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di proporre all'Assemblea di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa dall'Assemblea ordinaria del 17 aprile 2024 e che andrà a scadere il 16 ottobre 2025. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, nonché per procedere ad acquisti di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie verrà richiesta per un periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria; l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali. Si precisa che alla data odierna la Società detiene n. 1.086.661 azioni proprie.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'Acquisto di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla normativa vigente.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria per il giorno 15 aprile 2025, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 16 aprile 2025 in seconda convocazione.

\* \* \*



## Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 dicembre 2024, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).

\* \* \*

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2024.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e della rendicontazione di sostenibilità, Alessandra Simonotto, attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del T.U.F., che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\* \* \*

In linea con le raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 si precisa che nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e Bilancio Annuale al 31 dicembre 2024 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che gli indicatori alternativi di performance ("Non-GAAP Measures") non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione, così come i prospetti contabili riportati in allegato.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Per ulteriori informazioni:

[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

**Ufficio Stampa Corporate Gruppo Piaggio**  
**Resp. Diego Rancati**  
Via Broletto, 13 - 20121 Milano  
diego.rancati@piaggio.com  
**Addetta Stampa Corporate**  
**Giulia Amendola**  
giulia.amendola@piaggio.com

**Investor Relations Gruppo Piaggio**  
**Resp. Raffaele Lupotto**  
Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
investorrelations@piaggio.com

- SEGUONO TABELLE -


**PIAGGIO  
GROUP**


## Conto Economico Consolidato

	2024		2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti <sup>4</sup>	1.701.322	2	1.985.060	10
Costo per materiali	1.059.985	14.398	1.259.872	21.208
Costo per servizi e godimento beni di terzi <sup>1</sup>	256.733	1.313	274.136	1.453
Costi del personale	252.561		256.147	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	52.647		52.588	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	76.122		81.570	
Ammortamento diritti d'uso	10.169		10.172	
Altri proventi operativi	179.672	335	158.371	360
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(3.119)		(3.914)	
Altri costi operativi	21.922	110	24.366	140
<b>Risultato operativo</b>	<b>147.736</b>		<b>180.666</b>	
Risultato partecipazioni	(1.611)	(1.645)	(738)	(772)
Proventi finanziari	2.681		1.907	
Oneri finanziari	50.373	442	44.393	74
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(1.076)		(2.111)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>97.357</b>		<b>135.331</b>	
Imposte sul reddito del periodo	30.132	345	44.279	(3.861)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>67.225</b>		<b>91.052</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	67.225		91.052	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,190		0,257	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,190		0,257	

<sup>4</sup> A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare sui dodici mesi 2023 €/000 9.525 di euro da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

## Conto Economico Complessivo Consolidato

	2024	2023
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>67.225</b>	<b>91.052</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(664)	(1.773)
<b>Totale</b>	<b>(664)</b>	<b>(1.773)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.228	(5.809)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	270	(657)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.487	(3.486)
<b>Totale</b>	<b>5.985</b>	<b>(9.952)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>5.321</b>	<b>(11.725)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>72.546</b>	<b>79.327</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	72.517	79.336
Azionisti di minoranza	29	(9)




**PIAGGIO  
GROUP**


## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 31 dicembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	793.642		754.142	
Immobili, impianti e macchinari	304.471		287.510	
Diritti d'uso	33.697		36.866	
Partecipazioni	7.109		8.484	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	6.443		9.678	
Attività fiscali differite	71.353		70.439	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	20.712		18.259	
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.237.443</b>		<b>1.185.394</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	72.116	428	58.878	394
Altri crediti	87.734	45.864	86.879	33.859
Crediti verso erario	21.177		18.855	
Rimanenze	323.698		328.017	
Altre attività finanziarie			6.205	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	149.693		181.692	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>654.418</b>		<b>680.526</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.891.861</b>		<b>1.865.920</b>	



	Al 31 dicembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
	<i>di cui</i>		<i>di cui</i>	
	<i>Parti</i>		<i>Parti</i>	
	<b>Totale</b>	<i>correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	418.310		416.146	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(146)		(175)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>418.164</b>		<b>415.971</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	523.518		467.053	
Passività finanziarie per diritti d'uso	16.587	3.887	19.665	4.362
Debiti commerciali				
Altri fondi a lungo termine	18.796		17.691	
Passività fiscali differite	6.730		7.087	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	24.802		25.222	
Debiti tributari				
Altri debiti	17.140		12.392	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>607.573</b>		<b>549.110</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie	133.537		124.876	
Passività finanziarie per diritti d'uso	10.024	1.479	10.336	1.247
Debiti Commerciali	571.115	5.290	619.003	6.371
Debiti tributari	13.161		13.912	
Altri debiti	122.652	55.719	117.267	43.786
Quota corrente altri fondi a lungo termine	15.635		15.445	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>866.124</b>		<b>900.839</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.891.861</b>		<b>1.865.920</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


## 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.

	2024		2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	67.225		91.052	
Imposte sul reddito del periodo	30.132	345	44.279	(3.861)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	52.647		52.347	
Ammortamento attività immateriali	76.122		80.961	
Ammortamento diritti d'uso	10.169		10.172	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	21.331		23.554	
Svalutazioni / (Ripristini)	3.072		4.746	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(813)		(2.384)	
Proventi finanziari	(2.681)		(1.907)	
Proventi per dividendi	(34)		(34)	
Oneri finanziari	50.373		44.393	
Proventi da contributi pubblici	(9.633)		(9.041)	
Quota risultato delle collegate	1.645		772	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(14.181)	(34)	7.410	74
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(5.437)	(12.005)	(32.040)	(7.566)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	4.319		51.661	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(47.888)	(1.081)	(120.829)	(3.487)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	10.133	11.933	20.419	17.336
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(11.190)		(12.168)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(10.450)		(11.490)	
Altre variazioni	(6.505)		9.492	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>218.356</b>		<b>251.365</b>	
Interessi passivi pagati	(42.287)		(29.403)	
Imposte pagate	(32.007)		(36.744)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>144.062</b>		<b>185.218</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(68.126)		(54.644)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	2.102		2.788	
Investimento in attività immateriali	(114.580)		(108.225)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	43		222	
Contributi pubblici incassati	12.430		2.801	
Dividendi incassati	34		0	
Interessi incassati	2.106		1.570	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(165.991)</b>		<b>(155.488)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(1.283)		(1.411)	
Esborso per dividendi pagati	(69.070)	(34.986)	(79.756)	(40.349)
Finanziamenti ricevuti	143.958		322.684	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(80.240)		(312.877)	
Variazione altre attività finanziarie	6.205		(6.205)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(11.323)		(10.019)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(11.753)</b>		<b>(87.584)</b>	
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(33.682)</b>		<b>(57.854)</b>	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>179.148</b>		<b>242.552</b>	
Differenza cambio	2.786		(5.550)	
<b>Saldo finale</b>	<b>148.252</b>		<b>179.148</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


## Conto Economico

	Al 31 dicembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>Ricavi Netti</b>	<b>1.095.135</b>	<b>165.500</b>	<b>1.246.171</b>	<b>195.087</b>
Costo per materiali	680.562	151.032	779.453	151.100
Costo per servizi e godimento beni di terzi	215.385	58.582	226.086	56.673
Costi del personale	170.637		175.424	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	26.459		27.345	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	65.457		72.732	
Ammortamento diritti d'uso	3.502		3.383	
Altri proventi operativi	162.608	51.719	151.732	57.567
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.020)		(723)	
Altri costi operativi	15.897	369	18.253	349
<b>Risultato operativo</b>	<b>78.824</b>		<b>94.504</b>	
Risultato partecipazioni	38.225	38.191	50.431	50.397
Proventi finanziari	3.491	2.432	3.049	2.681
Oneri finanziari	41.540	924	37.306	542
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	144		494	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>79.144</b>		<b>111.172</b>	
Imposte del periodo	12.305	(1.095)	20.568	(3.760)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>66.839</b>		<b>90.604</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


## Conto Economico Complessivo

	Al 31 dicembre 2024	Al 31 dicembre 2023
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>66.839</b>	<b>90.604</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(153)	(983)
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(524)	(787)
<b>Totale</b>	<b>(677)</b>	<b>(1.770)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.451	(3.501)
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3.002	(6.507)
<b>Totale</b>	<b>6.453</b>	<b>(10.008)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>5.776</b>	<b>(11.778)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>72.615</b>	<b>78.826</b>

\* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

	Al 31 dicembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali	666.927		632.688	
Immobili, impianti e macchinari	179.467		164.681	
Diritti d'uso	12.509		14.013	
Partecipazioni	120.797		110.009	
Altre attività finanziarie	364	348	365	349
Crediti verso erario a lungo termine	1.706		2.231	
Attività fiscali differite	46.415		48.964	
Altri crediti	14.719		15.515	
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.042.904</b>		<b>988.466</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	47.278	30.369	52.848	49.324
Altri crediti	129.986	111.658	149.426	128.858
Crediti vs erario breve	10.191		4.767	
Rimanenze	212.516		220.901	
Altre attività finanziarie	21.381	21.381	22.003	22.003
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.205		61.574	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>462.557</b>		<b>511.519</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.505.461</b>		<b>1.499.985</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


	Al 31 dicembre 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale	207.614		207.614	
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.171		7.171	
Riserva legale	37.237		32.707	
Altre riserve	(39.335)		(45.788)	
Utili (perdite) portate a nuovo	67.262		52.218	
Utile (perdita) del periodo	66.839		90.604	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>346.788</b>		<b>344.526</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	523.518		467.053	
Passività finanziarie per diritti d'uso > 12 mesi	5.871	3.825	7.967	4.152
Altri fondi a lungo termine	15.062		14.269	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	23.074		23.534	
Altri debiti a lungo termine	7.856		3.174	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>575.381</b>		<b>515.997</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	74.094	176	95.120	281
Passività finanziarie per diritti d'uso < 12 mesi	4.061	1.319	3.630	1.103
Debiti commerciali	369.736	29.676	409.470	26.827
Debiti tributari	6.702		8.120	
Altri debiti a breve termine	118.231	64.677	112.406	52.211
Quota corrente altri fondi a lungo termine	10.468		10.716	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>583.292</b>		<b>639.462</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.505.461</b>		<b>1.499.985</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


## Rendiconto Finanziario

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.

<i>IN MIGLIAIA DI EURO</i>	2024	2023
<i>Attività operative</i>		
Utile (Perdita) del periodo	66.839	90.604
Imposte del periodo (a)	12.305	20.568
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	26.459	27.105
Ammortamento attività immateriali	65.457	72.123
Ammortamento diritti d'uso	3.502	3.383
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	17.389	18.766
Svalutazioni / (Rivalutazioni) (b)	(37.171)	(48.843)
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(212)	6
Proventi finanziari (c)	(3.491)	(3.049)
Proventi per dividendi	(34)	(34)
Oneri finanziari (d)	41.540	37.306
Proventi derivanti da contributi pubblici	(2.497)	(3.588)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali (e)	4.677	11.662
(Aumento)/Diminuzione altri crediti (f)	20.109	11.445
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	8.385	26.526
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali (g)	(39.734)	(72.948)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti (h)	10.507	11.356
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi	(8.181)	(8.241)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(9.974)	(11.057)
Altre variazioni (i)	(47.295)	(39.660)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>128.580</b>	<b>143.430</b>
Interessi passivi pagati (l)	(35.169)	(23.474)
Imposte pagate	(13.461)	(11.671)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>	<b>79.950</b>	<b>108.285</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(41.676)	(20.544)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	637	82
Investimento in attività immateriali	(100.111)	(93.518)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	415	722
Investimento in immobilizzazioni finanziarie (m)	(3.198)	(3.028)
Finanziamenti erogati (n)	(17.652)	(20.519)
Rimborso di finanziamenti concessi (m)	98	76
Contributi incassati	10.458	610
Interessi incassati (n)	2.365	2.780
Dividendi da partecipazioni (o)	86.479	93.686
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(62.185)</b>	<b>(39.653)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto azioni proprie	(1.283)	(1.411)
Esborso per dividendi pagati (p)	(69.070)	(79.755)
Finanziamenti ricevuti (q)	114.784	309.263
Esborso per restituzione di finanziamenti	(77.123)	(312.955)
Rimborso di passività per diritti d'uso (r)	(4.397)	(3.941)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(37.089)</b>	<b>(88.799)</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>(19.324)</b>	<b>(20.167)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>59.031</b>	<b>79.383</b>
<i>Differenza cambio</i>	56	(185)
<b>Saldo finale</b>	<b>39.763</b>	<b>59.031</b>

(a) di cui €/000 1.095 (proventi) riferiti agli effetti derivanti dal contratto di Consolidato fiscale in essere con la Controllante;

(b) di cui €/000 38.191 riferiti agli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto;

(c) di cui €/000 2.432 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(d) di cui €/000 924 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(e) di cui €/000 18.955 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(f) di cui €/000 17.200 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(g) di cui €/000 2.849 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(h) di cui €/000 12.466 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(i) di cui €/000 407 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(l) di cui €/000 498 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(m) interamente riferiti ad operazioni/finanziamenti nei confronti di società controllate;

(n) di cui €/000 1.619 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(o) interamente riferiti a dividendi incassati da società del Gruppo;

(p) di cui €/000 34.969 erogati alla controllante IMMSI S.p.A.

(q) di cui €/000 895 relativi a società del Gruppo ed altre Parti Correlate;

(r) di cui €/000 1.440 relativi a società Controllanti.





PRESS RELEASE

**PIAGGIO GROUP 2024 DRAFT FINANCIAL STATEMENTS**

**Piaggio Group Managing Director – CEO Michele Colaninno:** *“The Piaggio Group achieved excellent margins in 2024 thanks to careful management of productivity in a highly anomalous economic situation. The downturn in revenues is the direct consequence of the correct strategy employed by dealers all over the world to reduce their inventories. This enabled us to maintain the profitability of the distribution network and simultaneously prepare for 2025 from a pragmatic perspective. A reversal in global economic trends that would generate a solid recovery in consumer spending similar to the one experienced until 2023 has not yet emerged: high interest rates and the surge in inflation of the last two years have braked spending. The Asian high-end market experienced the largest contraction.*

*There was no slowdown in the year’s investments in the products of our iconic brands, in research and technology, and in our manufacturing sites, and for now this is the direction we shall continue to follow for 2025.*

*Of course we need to keep cash generation under control until the markets are able to return to growth.*

*We believe that, like 2024, 2025 will be characterised by many variables but at the same time it will show an improvement compared with last year.”*

- **Consolidated net sales 1,701.3 million euro** (1,985.1 €/mln at 31.12.2023<sup>1</sup>).
- **Industrial gross margin 497.1 million euro** (565.2 €/mln at 31.12.2023), for a **29.2% return on net sales** (28.5% at 31.12.2023)
- **EBITDA 286.7 million euro** (325 €/mln at 31.12.2023). **The highest EBITDA margin ever recorded, 16.9%** (16.4% at 31.12.2023)
- **EBIT 147.7 million euro** (180.7 €/mln at 31.12.2023). **EBIT margin 8.7%** (9.1% at 31.12.2023)
- **Pre-tax profit 97.4 million euro** (135.3 €/mln at 31.12.2023)
- **Net profit 67.2 million euro** (91.1 €/mln at 31.12.2023)
- **Net financial position -534 €/mln** (-434 €/mln at 31.12.2023)
- **481,600 vehicles sold worldwide** (559,500 at 31.12.2023)
- **Capital expenditure 182.7 million euro, +12.2%** (162.9 €/mln at 31.12.2023)
- **ESG: the MSCI ESG AA rating confirmed for the ninth consecutive year, top position in the Morningstar Sustainalytics ranking (automotives), and a “B” rating (Climate Change and Water Security) from the CDP (Carbon Disclosure Project)**
- **Dividend: proposed final per-share dividend 4 eurocents (total dividend for the year, including the interim payout, 15.5 eurocents per share)**

\* \* \*

- **Authorisation for the purchase and disposal of own shares**
- **Shareholders called to the Annual General Meeting in ordinary session**

<sup>1</sup> As a result of the contractual changes made in 2024 to the sell-out promotions on the Indian market, the costs of the promotions, which previously were classified under services provided, are now deducted from revenue.



*Pontedera, 04 March 2025* – At a meeting today chaired by Matteo Colaninno, the Board of Directors of Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI) examined and approved the draft financial statements and the Piaggio Group consolidated financial statements as at and for the year ended 2024 and the consolidated sustainability report at 31 December 2024<sup>2</sup>.

### **Piaggio Group business and financial performance at 31 December 2024<sup>3</sup>**

**Group consolidated net sales in 2024** totalled **1,701.3 million euro** (-14.3% from 1,985.1 million euro in 2023). A generalised downturn was reported at geographical level reflecting the dealers' policy to reduce inventories and the contraction in the premium market in the APAC region: EMEA & Americas reported -11.8%, Asia Pacific -32.4% (-30.4% at constant exchange rates), and India -3.9% (-2.6% at constant exchange rates).

The **industrial gross margin** was **497.1 million euro** (-12% from 565.2 million euro in 2023), for a **29.2% return on net sales** (28.5% in 2023).

Group **operating expense** for the year to 31 December 2024 was **349.4 million euro** (-9.1% from 384.5 million euro in 2023).

The changes in the income statement described above generated **consolidated EBITDA of 286.7 million euro** (-11.8% from 325 million euro in 2023). The **EBITDA margin, at 16.9%, was the best ever recorded by the Group** (16.4% at 31 December 2023).

**EBIT** amounted to **147.7 million euro** (-18.2% from 180.7 million euro in 2023). The **EBIT margin was 8.7%** (9.1% at 31 December 2023).

**Pre-tax profit** for the year was **97.4 million euro** (-28.1% from 135.3 million euro in 2023). Income tax for the period was 30.1 million euro, with an impact on pre-tax profit of 31%.

The **Piaggio Group reported a net profit for 2024 of 67.2 million euro (4% of net sales)**, a reduction of 26.2% from 91.1 million euro for 2023 (4.6% of net sales).

**Net financial debt at 31 December 2024 was 534 million euro** (434 million euro at 31 December 2023). **The temporary increase reflects the reduction in trade payables and the trend in capital expenditure.**

Piaggio Group **capital expenditure** amounted to **182.7 million euro** in 2024, an increase of 12.2% from 162.9 million euro in 2023.

**Group shareholders' equity at 31 December 2024 was 418.2 million euro** (416 million euro at 31 December 2023).

<sup>2</sup> The 2024 draft financial statements and the Piaggio Group 2024 consolidated financial statements have been prepared with the XHTML electronic format pursuant to Delegated Regulation (EU) 2019/815 (known as the ESEF Regulation); with the approval of the consolidated financial statements, the related mark-ups using XBRL tags have also been approved.

<sup>3</sup> The main alternative performance indicators used by the Piaggio Group, representing the data monitored by management, are as follows:

- EBITDA: earnings (EBIT) before amortisation and depreciation and impairment losses on property, plant and equipment, intangible assets, and rights of use, as reflected in the consolidated income statement;
- Industrial gross margin: net sales less costs to sell;
- Net financial position: gross financial debt less cash and cash equivalents, and other current financial receivables. Determination of the net financial position does not include other financial assets and liabilities arising from measurement at fair value, derivatives designated or not as hedges, fair value adjustments of the related hedged items and related accruals.



### **Business performance in the year ended 31 December 2024**

**In the year ended 31 December 2024, the Piaggio Group sold 481,600 vehicles worldwide (559,500 in 2023, -13.9%), and reported consolidated net sales of 1,701.3 million euro (1,985.1 million euro in 2023).**

#### ***Two-wheelers:***

**In the year ended 31 December 2024, the Group sold 359,900 two-wheelers worldwide, generating net sales of 1,298,3 million euro (436,300 two-wheelers were sold in 2023, for net sales of 1,533.4 million euro).**

The figure **includes spares and accessories**, on which turnover totalled **153.3 million euro** (156.9 million euro in 2023).

The largest downturn at geographical level was in the Asia-Pacific region, affected by a fall in demand for the premium segment in China and Thailand (-30.8% sales volumes; -32.4% turnover; -30.4% at constant exchange rates). India reported an improvement in turnover (+10.3%, +11.8% at constant exchange rates) thanks to the introduction of the new Aprilia RS 457.

**In the scooter segment, the Piaggio Group recaptured the leadership of the European market with a 21.4% share; its share of the North American market reached 28.1%.** In North America the Group also continued to consolidate its presence on the motorcycle market with the Aprilia and Moto Guzzi brands.

**In motorcycles, the market responded strongly to the new Aprilia RS 457 and the Moto Guzzi Stelvio and V85.** At Aprilia, 2024 was a year of outstanding results in motorcycle racing. As in 2023, the Aprilia Tuareg dominated the racing season, winning all the competitions it took part in, notably the **Transanatolia Rally in Turkey** and the **Italian Motorally Championship**, while rider Alessandro Di Mario on an Aprilia RS 660 won the **MotoAmerica Twins Cup**. In January 2025, **Jacopo Cerutti triumphed for the second year running in the prestigious Africa Eco Race, once again riding an Aprilia Tuareg.**

#### ***Commercial vehicles:***

**In commercial vehicles, the Piaggio Group reported 2024 sales volumes of 121,700 vehicles (123,300 in 2023), with net sales of 403 million euro** (451.7 million euro at 31 December 2023). The figure includes **spares and accessories**, where **turnover totalled 62.9 million euro** (60.1 million euro in 2023).

**At geographical level, EMEA & Americas reported a 6.9% increase in sales volumes, turning in a particularly strong performance in the 3-wheel segment of the American market.**

#### ***Piaggio Fast Forward:***

**Piaggio Fast Forward (PFF)**, the Boston-based subsidiary of the Piaggio Group active in robotics and mobility for the future, continued marketing its terrestrial drones gita®, gitamini® and the new kilo™, a revolutionary robot featuring smart following technology, which was presented in March. With a payload of up to 130 kg, kilo™ is fitted with 4D radar imaging and the innovative package of sensors developed by PFF, enabling it to follow the operator, move autonomously, and travel along more than 100 paths stored in memory.

Gita®, gitamini® and kilo™ are produced in the Piaggio Fast Forward plant in Boston's Charlestown



district. The **first marketing phase** for the robots focuses on the **US market**, where the circulation of robots on city streets is already regulated.

PFF also designed and developed sensors with an innovative technology offering unparalleled safety, which have been fitted on the new Moto Guzzi Stelvio. Thanks to the integration of advanced rider assistance systems (ARAS), the new sensors play a vital role in accident prevention and rider protection.

### **Sustainability and Consolidated Sustainability Report:**

At today's meeting, the Board of Directors also approved the Consolidated Sustainability Report at 31 December 2024, drawn up in compliance with Lgs.Decree no. 125/2016 of 6 September 2024 (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD). As highlighted in the Report, the Piaggio Group consolidated its sustainability positioning among the international leaders in the industry, achieving **first place**, over 88 automotive players, **in the Morningstar Sustainability ranking**, as well as confirming its **"AA" rating** from **Morgan Stanley Capital International (MSCI) Research** (one of the top ESG ratings agencies of the world's largest corporations) for the ninth consecutive year, and obtaining a **"B" rating (Climate Change and Water Security)** from the CDP (Carbon Disclosure Project). These results reflect the medium-term action taken by the Group around the world to make a concrete contribution to the achievement of the UN Sustainable Development Goals.

### **Significant events in and after 2024**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2024 third-quarter results (directors' meeting of 08 November 2024), this section illustrates key events in and after 2024.

On 13 January, Piaggio presented the Vespa 946 Snake, a limited edition offering a fresh take on the iconic 946. The new scooter embodies the essence of winter and is accompanied by a winter capsule collection as part of the Vespa Empty Space lifestyle project, which includes the opening of pop-up stores in a series of prestigious locations, including La Rinascente (Rome and Milan) and Galeries Lafayette in Paris.

On 16 January a press conference was held to present the Aprilia Racing team, during which reigning MotoGP world champion Jorge Martín and Marco Bezzecchi officially unveiled the Aprilia RS-GP25. A project whose strong and proudly Italian technical identity marks a new chapter in the Aprilia Racing story.

24 February saw the market launch of the new Piaggio Liberty, the latest version of the high-wheel bestseller, with a significantly more modern look, improvements in all areas and engines updated in line with the Euro 5+ standard.

On 28 February, pre-booking opened for the two most eagerly awaited new entries for 2025: the Aprilia Tuono 457, a new naked model for young bikers, and the Moto Guzzi V7 Sport, the most advanced and technological bike in the iconic V7 range.

\* \* \*



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

In 2023, the parent company reported net sales of 1,095.1 million euro and net profit of 66.8 million euro.

**The Board of Directors will ask the AGM to approve payment of a final dividend of 4 eurocents, gross of taxes, to each entitled ordinary share (in addition to the interim dividend of 11.5 eurocents paid on 25.09.2024, ex-dividend date 23.09.2024), for a total dividend for 2024 of 15.5 eurocents, amounting overall to 44,305,557.81 euro. The ex-dividend date (coupon no. 24) is 22.04.2025, the record date is 23.04.2025 and the payment date is 24.04.2025.**

\* \* \*

## Outlook

The formulation of guidance is closely linked to the need for a level of geopolitical and economic stability that can have a positive impact on consumer propensity to spend, with a trend reversal that takes us back to the conditions that prevailed until 2023.

Safety, sustainability, connectivity and competitiveness, together with a portfolio of iconic brands, investments in our products, research, technology and manufacturing sites - while maintaining constant control over our margins and productivity targets in overall cost management - will continue to be the distinguishing features of the Group's operations around the world.

\* \* \*

## **Authorisation for the purchase and disposal of own shares**

At today's meeting, the Board of Directors also agreed to present to the shareholders' meeting a proposal for the renewal of the authorisation for the purchase and sale of own shares granted by the Annual General Meeting of 17 April 2024, which is due to expire on 16 October 2025. The proposal aims to provide the company with a useful strategic investment opportunity for the purposes allowed under law, including the purposes contemplated in art. 5 of EU Regulation 596/2014 (Market Abuse Regulation, hereinafter "MAR") and in the practices allowed under art. 13 MAR, and also for purchases of own shares for subsequent cancellation.

Authorisation to purchase own shares will be requested for a period of 18 months, as from the shareholder resolution date; authorisation to sell own shares will be requested for an unlimited period. As of today, the company holds 1,086,661 own shares.

All information concerning the terms and procedures of the authorisation will be set out in the Illustrative Report on Own Share Purchases, to be made available to shareholders within the terms envisaged by current laws.

\* \* \*

The Board of Directors agreed to convene the Annual General Meeting to discuss ordinary business for 15 April 2025, on first call, and 16 April 2025, on second call.

\* \* \*

## **Conference call with analysts**

The presentation of the financial results as at and for the year ended 31 December 2024, which will be illustrated during a conference call with financial analysts, is available on the corporate website at [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).



\* \* \*

The Piaggio Group consolidated income statement, consolidated statement of financial position and consolidated statement of cash flows as at 31 December 2024 are set out below.

The manager in charge of preparing the company accounts and the sustainability report, Alessandra Simonotto, certifies, pursuant to paragraph 2 of art. 154-bis of the Consolidated Finance Act, that the accounting disclosures in this statement correspond to the accounting documents, ledgers and entries.

\* \* \*

In line with the recommendations in the ESMA/2015/1415 guidelines of 5 October 2015, attention is drawn to the fact that this press release contains a number of indicators that, though not yet contemplated by the IFRS (“Non-GAAP Measures”), are based on financial measures envisaged by the IFRS. These indicators – presented in order to assist assessment of the Group’s business performance – should not be considered as alternatives to those envisaged by the IFRS and are consistent with those in the Piaggio Group 2024 Annual Report and in the quarterly and half-year reports. Furthermore, since determination of such indicators is not specifically regulated by the IFRS, the methods used may not coincide with those adopted by other companies/groups, and consequently the indicators in question may not be comparable. In compliance with Consob Communication no. 9081707 of 16 September 2009, it should be noted that the alternative performance indicators (“Non-GAAP Measures”) have not been audited by the independent auditors, nor have the accounting schedules attached hereto.

This press release may contain forward-looking statements relating to future events and Piaggio Group business and financial results. By their nature, these statements are subject to inherent risks and uncertainties since they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors.

For more information:

[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

**Piaggio Group Corporate Press Office**  
**Director Diego Rancati**  
Via Broletto, 13 - 20121 Milan  
diego.rancati@piaggio.com  
**Corporate Press Officer**  
**Giulia Amendola**  
giulia.amendola@piaggio.com

**Piaggio Group Investor Relations**  
**Director Raffaele Lupotto**  
Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
investorrelations@piaggio.com

- ACCOUNTING SCHEDULES FOLLOW -

## Consolidated Income Statement

	2024		2023	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
Net Sales <sup>4</sup>	1,701,322	2	1,985,060	10
Cost of materials	1,059,985	14,398	1,259,872	21,208
Cost of services and use of third-party assets <sup>1</sup>	256,733	1,313	274,136	1,453
Employee expense	252,561		256,147	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	52,647		52,588	
Amortisation and impairment intangible assets	76,122		81,570	
Amortisation rights of use	10,169		10,172	
Other operating income	179,672	335	158,371	360
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(3,119)		(3,914)	
Other operating expense	21,922	110	24,366	140
<b>EBIT</b>	<b>147,736</b>		<b>180,666</b>	
Results of associates	(1,611)	(1,645)	(738)	(772)
Finance income	2,681		1,907	
Finance costs	50,373	442	44,393	74
Net exchange-rate gains/(losses)	(1,076)		(2,111)	
<b>Profit before tax</b>	<b>97,357</b>		<b>135,331</b>	
Income tax for the year	30,132	345	44,279	(3,861)
<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>67,225</b>		<b>91,052</b>	
<b>Attributable to:</b>				
<b>Equity holders of the parent</b>	<b>67,225</b>		<b>91,052</b>	
<b>Minority interests</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Earnings per share (in €)</b>	<b>0.190</b>		<b>0.257</b>	
<b>Diluted earnings per share (in €)</b>	<b>0.190</b>		<b>0.257</b>	

<sup>4</sup>As a result of the contractual changes made in 2024 to the sell-out promotions on the Indian market, the costs of the promotions, which previously were classified under services provided, are now deducted from revenue. Although the value in question is negligible, for the purpose of comparison with the 2024 figures, an amount of €/000 9,525 has been reclassified from cost of services and deducted against revenue in 2023.



## Consolidated Statement of Comprehensive Income

	2024	2023
<i>In thousands of euro</i>		
<b>Profit (loss) for the period (A)</b>	<b>67,225</b>	<b>91,052</b>
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>		
Re-measurement of defined benefit plans	(664)	(1,773)
<b>Total</b>	<b>(664)</b>	<b>(1,773)</b>
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>		
Gains (losses) on translation of financial statements of foreign entities	2,228	(5,809)
Share of components of Comprehensive Income relating to equity-accounted investees	270	(657)
Total gains (losses) on cash flow hedges	3,487	(3,486)
<b>Total</b>	<b>5,985</b>	<b>(9,952)</b>
<b>Other comprehensive income (expense) (B)*</b>	<b>5,321</b>	<b>(11,725)</b>
<b>Total comprehensive income (expense) for the period (A + B)</b>	<b>72,546</b>	<b>79,327</b>
* Other comprehensive income (expense) taking related tax effects into account		
<b>Attributable to:</b>		
<b>Equity holders of the parent</b>	<b>72,517</b>	<b>79,336</b>
<b>Minority interests</b>	<b>29</b>	<b>(9)</b>





## Consolidated Statement of Financial Position

	At 31 December 2024		At 31 December 2023	
	Total	<i>of which related parties</i>	Total	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Intangible assets	793,642		754,142	
Property, plant and equipment	304,471		287,510	
Rights of use	33,697		36,866	
Equity investments	7,109		8,484	
Other financial assets	16		16	
Tax credits	6,443		9,678	
Deferred tax assets	71,353		70,439	
Trade receivables				
Other receivables	20,712		18,259	
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,237,443</b>		<b>1,185,394</b>	
<b>Current assets</b>				
Trade receivables	72,116	428	58,878	394
Other receivables	87,734	45,864	86,879	33,859
Tax credits	21,177		18,855	
Inventories	323,698		328,017	
Other financial assets			6,205	
Cash and cash equivalents	149,693		181,692	
<b>Total current assets</b>	<b>654,418</b>		<b>680,526</b>	
<b>Total Assets</b>	<b>1,891,861</b>		<b>1,865,920</b>	



	At 31 December 2024		At 31 December 2023	
	Total	<i>of which related parties</i>	Total	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Shareholders' equity</b>				
Share capital and reserves attributable to equity holders of the parent	418,310		416,146	
Share capital and reserves attributable to minority interests	(146)		(175)	
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>418,164</b>		<b>415,971</b>	
<b>Non-current liabilities</b>				
Financial liabilities	523,518		467,053	
Financial liabilities for rights of use	16,587	3,887	19,665	4,362
Trade payables				
Other non-current provisions	18,796		17,691	
Deferred tax liabilities	6,730		7,087	
Pension funds and employee benefits	24,802		25,222	
Tax payables				
Other payables	17,140		12,392	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>607,573</b>		<b>549,110</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Financial liabilities	133,537		124,876	
Financial liabilities for rights of use	10,024	1,479	10,336	1,247
Trade payables	571,115	5,290	619,003	6,371
Tax payables	13,161		13,912	
Other payables	122,652	55,719	117,267	43,786
Current portion of other non-current provisions	15,635		15,445	
<b>Total current liabilities</b>	<b>866,124</b>		<b>900,839</b>	
<b>Total Shareholders' equity and Liabilities</b>	<b>1,891,861</b>		<b>1,865,920</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


## Consolidated Statement of Cash Flows

This schedule shows the determinants of changes in cash and cash equivalents net of bank overdrafts, as required by IAS 7.

	2024		2023	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<i>Operating activities</i>				
Profit (loss) for the period	67,225		91,052	
Income tax for the year	30,132	345	44,279	(3,861)
Depreciation property, plant and equipment	52,647		52,347	
Amortisation of intangible assets	76,122		80,961	
Amortisation rights of use	10,169		10,172	
Allowances for risks, retirement funds and employee benefits	21,331		23,554	
Impairment losses / (Reversals)	3,072		4,746	
Losses/(Gains) realised on sale of property, plant and equipment	(813)		(2,384)	
Finance income	(2,681)		(1,907)	
Dividend income	(34)		(34)	
Finance costs	50,373		44,393	
Income from public grants	(9,633)		(9,041)	
Share of results of associates	1,645		772	
<i>Change in working capital:</i>				
(Increase)/Decrease in trade receivables	(14,181)	(34)	7,410	74
(Increase)/Decrease in other receivables	(5,437)	(12,005)	(32,040)	(7,566)
(Increase)/Decrease in inventories	4,319		51,661	
Increase/(Decrease) in trade payables	(47,888)	(1,081)	(120,829)	(3,487)
Increase/(Decrease) in other payables	10,133	11,933	20,419	17,336
Increase/(Decrease) in provisions for risks	(11,190)		(12,168)	
Increase/(Decrease) in retirement funds and employee benefits	(10,450)		(11,490)	
Other movements	(6,505)		9,492	
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>218,356</b>		<b>251,365</b>	
Interest expense paid	(42,287)		(29,403)	
Tax paid	(32,007)		(36,744)	
<b>Cash flow from operating activities (A)</b>	<b>144,062</b>		<b>185,218</b>	
<i>Investment activities</i>				
Investment in property, plant and equipment	(68,126)		(54,644)	
Sale price or redemption value of property, plant and equipment	2,102		2,788	
Investment in intangible assets	(114,580)		(108,225)	
Sale price or redemption value of intangible assets	43		222	
Public grants collected	12,430		2,801	
Dividends collected	34		0	
Interest collected	2,106		1,570	
<b>Cash flow from investment activities (B)</b>	<b>(165,991)</b>		<b>(155,488)</b>	
<i>Financing activities</i>				
Own share purchases	(1,283)		(1,411)	
Outflow for dividends paid	(69,070)	(34,986)	(79,756)	(40,349)
Loans received	143,958		322,684	
Outflow for loan repayments	(80,240)		(312,877)	
Other financial assets	6,205		(6,205)	
Payment of fees for rights of use	(11,323)		(10,019)	
<b>Cash flow from financing activities (C)</b>	<b>(11,753)</b>		<b>(87,584)</b>	
<b>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)</b>	<b>(33,682)</b>		<b>(57,854)</b>	
<b>Opening balance</b>	<b>179,148</b>		<b>242,552</b>	
Exchange differences	2,786		(5,550)	
<b>Closing balance</b>	<b>148,252</b>		<b>179,148</b>	


**PIAGGIO  
GROUP**


# Income Statement

	At 31 December 2024		At 31 December 2023	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<b>Net Sales</b>	<b>1,095,135</b>	<b>165,500</b>	<b>1,246,171</b>	<b>195,087</b>
Cost of materials	680,562	151,032	779,453	151,100
Cost of services and use of third-party assets	215,385	58,582	226,086	56,673
Employee expense	170,637		175,424	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	26,459		27,345	
Amortisation and impairment intangible assets	65,457		72,732	
Amortisation rights of use	3,502		3,383	
Other operating income	162,608	51,719	151,732	57,567
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(1,020)		(723)	
<b>Other operating expense</b>	<b>15,897</b>	<b>369</b>	<b>18,253</b>	<b>349</b>
<b>EBIT</b>	<b>78,824</b>		<b>94,504</b>	
Results of associates	38,225	38,191	50,431	50,397
Finance income	3,491	2,432	3,049	2,681
Finance costs	41,540	924	37,306	542
Net exchange-rate gains/(losses)	144		494	
<b>Profit before tax</b>	<b>79,144</b>		<b>111,172</b>	
Income tax expense	12,305	(1,095)	20,568	(3,760)
<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>66,839</b>		<b>90,604</b>	



## Statement of Comprehensive Income

	At 31 December 2024	At 31 December 2023
<i>In thousands of euro</i>		
<b>Profit (loss) for the period (A)</b>	<b>66,839</b>	<b>90,604</b>
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>		
Re-measurement of defined benefit plans	(153)	(983)
Share of components of comprehensive income relating to equity-accounted investees	(524)	(787)
<b>Total</b>	<b>(677)</b>	<b>(1,770)</b>
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>		
Total gains (losses) on cash flow hedges	3,451	(3,501)
Share of components of comprehensive income relating to equity-accounted investees	3,002	(6,507)
<b>Total</b>	<b>6,453</b>	<b>(10,008)</b>
<b>Other comprehensive income (expense) (B)*</b>	<b>5,776</b>	<b>(11,778)</b>
<b>Total comprehensive income (expense) for the period (A + B)</b>	<b>72,615</b>	<b>78,826</b>

\* Other comprehensive income (expense) taking related tax effects into account



## Statement of Financial Position

	At 31 December 2024		At 31 December 2023	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Intangible assets	666,927		632,688	
Property, plant and equipment	179,467		164,681	
Rights of use	12,509		14,013	
Equity investments	120,797		110,009	
Other financial assets	364	348	365	349
Non-current tax receivables	1,706		2,231	
Deferred tax assets	46,415		48,964	
Other receivables	14,719		15,515	
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,042,904</b>		<b>988,466</b>	
<b>Assets held for sale</b>				
<b>Current assets</b>				
Trade receivables	47,278	30,369	52,848	49,324
Other receivables	129,986	111,658	149,426	128,858
Current tax receivables	10,191		4,767	
Inventories	212,516		220,901	
Other financial assets	21,381	21,381	22,003	22,003
Cash and cash equivalents	41,205		61,574	
<b>Total current assets</b>	<b>462,557</b>		<b>511,519</b>	
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,505,461</b>		<b>1,499,985</b>	



	At 31 December 2024		At 31 December 2023	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Shareholders' equity</b>				
Share capital	207,614		207,614	
Share premium	7,171		7,171	
Legal reserve	37,237		32,707	
Other reserves	(39,335)		(45,788)	
Retained earnings (accumulated losses)	67,262		52,218	
Profit (loss) for the period	66,839		90,604	
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>346,788</b>		<b>344,526</b>	
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings due after one year	523,518		467,053	
Financial liabilities for rights of use > 12 months	5,871	3,825	7,967	4,152
Other non-current provisions	15,062		14,269	
Pension funds and employee benefits	23,074		23,534	
Other non-current payables	7,856		3,174	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>575,381</b>		<b>515,997</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Borrowings due within one year	74,094	176	95,120	281
Financial liabilities for rights of use < 12 months	4,061	1,319	3,630	1,103
Trade payables	369,736	29,676	409,470	26,827
Tax payables	6,702		8,120	
Other current liabilities	118,231	64,677	112,406	52,211
Current portion of other non-current provisions	10,468		10,716	
<b>Total current liabilities</b>	<b>583,292</b>		<b>639,462</b>	
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,505,461</b>		<b>1,499,985</b>	

## Statement of Cash Flows

This schedule shows the determinants of changes in cash and cash equivalents net of bank overdrafts, as required by IAS 7.

<i>IN THOUSANDS OF EURO</i>	2024	2023
<i>Operating activities</i>		
Profit (loss) for the period	66,839	90,604
Income tax expense (a)	12,305	20,568
Depreciation property, plant and equipment	26,459	27,105
Amortisation of intangible assets	65,457	72,123
Amortisation rights of use	3,502	3,383
Allowances for risks, retirement funds and employee benefits	17,389	18,766
Impairment losses/(Reversals) (b)	(37,171)	(48,843)
Losses/(Gains) realised on sale of property, plant and equipment	(212)	6
Finance income (c)	(3,491)	(3,049)
Dividend income	(34)	(34)
Finance costs	41,540	37,306
Income from public grants	(2,497)	(3,588)
<i>Change in working capital:</i>		
(Increase)/Decrease in trade receivables (e)	4,677	11,662
(Increase)/Decrease in other receivables (f)	20,109	11,445
(Increase)/Decrease in inventories	8,385	26,526
Increase/(Decrease) in trade payables (g)	(39,734)	(72,948)
Increase/(Decrease) in other payables (h)	10,507	11,356
Increase/(Decrease) in provisions for risks	(8,181)	(8,241)
Increase/(Decrease) in retirement funds and employee benefits	(9,974)	(11,057)
Other changes (i)	(47,295)	(39,660)
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>128,580</b>	<b>143,430</b>
Interest expense paid (l)	(35,169)	(23,474)
Tax paid	(13,461)	(11,671)
<b>Cash flow relating to operating activities</b>	<b>79,950</b>	<b>108,285</b>
<i>Investment activities</i>		
Investment in property, plant and equipment	(41,676)	(20,544)
Sale price or redemption value of property, plant and equipment	637	82
Investment in intangible assets	(100,111)	(93,518)
Sale price or redemption value of intangible assets	415	722
Investment in non-current financial assets (m)	(3,198)	(3,028)
Loans given (n)	(17,652)	(20,519)
Reimbursement loans granted (m)	98	76
Grants collected	10,458	610
Interest collected (n)	2,365	2,780
Dividends from equity investments (o)	86,479	93,686
<b>Cash flow from investment activities (B)</b>	<b>(62,185)</b>	<b>(39,653)</b>
<i>Financing activities</i>		
Own share purchases	(1,283)	(1,411)
Outflow for dividends paid (p)	(69,070)	(79,755)
Loans received (q)	114,784	309,263
Outflow for loan repayments	(77,123)	(312,955)
Reimbursement liabilities for rights of use (r)	(4,397)	(3,941)
<b>Cash flow from financing activities (C)</b>	<b>(37,089)</b>	<b>(88,799)</b>
<b>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(19,324)</b>	<b>(20,167)</b>
<b>Opening balance</b>	<b>59,031</b>	<b>79,383</b>
<i>Exchange differences</i>	56	(185)
<b>Closing balance</b>	<b>39,763</b>	<b>59,031</b>

(a) of which €/000 1,095 (income) referring to the effects of the contract with the Parent for a consolidated tax return;

(b) of which €/000 38,191 referring to the effects of valuation of equity investments with the equity method;

(c) of which €/000 2,432 relating to Group companies and other Related Parties;

(d) of which €/000 924 relating to Group companies and other Related Parties;

(e) of which €/000 18,955 relating to Group companies and other Related Parties;

(f) of which €/000 17,200 relating to Group companies and other Related Parties;

(g) of which €/000 2,849 relating to Group companies and other Related Parties;

(h) of which €/000 12,466 relating to Group companies and other Related Parties;

(i) of which €/000 407 relating to Group companies and other Related Parties;

(l) of which €/000 498 relating to Group companies and other Related Parties;

(m) referring in full to transactions/loans with subsidiaries;

(n) of which €/000 1,619 relating to Group companies and other Related Parties;

(o) referring in full to dividends collected from Group companies;

(p) of which €/000 34,969 disbursed to the parent IMMSI S.p.A.

(q) of which €/000 895 relating to Group companies and other Related Parties;

(r) of which €/000 1,440 relating to parent companies.