

**PIAGGIO & C. S.p.A.**  
**Gruppo IMMSI**

Cap. Soc. Euro 194.827.431,24= i.v.  
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25  
Reg.Imprese Pisa e Codice Fiscale 04773200011  
R.E.A. Pisa 134077

***Relazione trimestrale***

***31 marzo 2005***

## **ORGANI SOCIALI**

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Presidente</b>	Roberto Colaninno
	<b>Vice Presidente</b>	Matteo Colaninno
	<b>Amministratore Delegato</b>	Rocco Sabelli
	<b>Consiglieri</b>	Graham Clempson
		Daniele Discepolo <sup>1</sup>
		Luciano La Noce
	Giorgio Magnoni	
	Gaetano Micciché	
	Carlo Pirzio Brolì	
	<b>Segretario Consiglio Amministrazione</b>	Alberto Casacchia
<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Presidente</b>	Giovanni Barbara
	<b>Sindaci effettivi</b>	Attilio Francesco Arietti
		Alessandro Lai
	<b>Sindaci supplenti</b>	Mauro Girelli
Maurizio Maffeis		
<b>Org. Vigilanza DLgs 231/2001</b>	Giovanni Barbara	
	Gianclaudio Neri	
	Enrico Ingrassia	
<b>Comitato Piano Incentivazione</b>	Roberto Colaninno	
	Graham Clempson	
	Gaetano Micciché	
<b>Direttore Generale</b>	Gianclaudio Neri	
<b>Società di revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.	

---

<sup>1</sup> Nominato per cooptazione ai sensi dell'art. 2386, 1° comma c.c. in data 8 Aprile 2005, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

# FINANCIAL HIGHLIGHTS

Conto Economico (riclassificato)	2005	Marzo		2004
		2004	2004 <sup>(1)</sup> pro forma	statutory <sup>(2)</sup>
Ricavi Netti di Vendita	312,3	231,4	307,2	1.084,2
Margine Lordo Ind.le	91,9	67,3	n.d.	322,9
Spese Operative	(87,8)	(60,1)	n.d.	(254,9)
Risultato Operativo	4,1	7,2	-8,2	68,0
Risultato Ante Imposte	(11,7)	(3,0)	(21,6)	20,8
Risultato Netto	(16,7)	(6,5)	(25,1)	4,1
<b>.Terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,3</b>
<b>.Gruppo</b>	<b>-16,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>-25,1</b>	<b>4,1</b>
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 29,4	29,1	n.d.	29,8
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 1,3	3,1	(2,7)	6,3
Risultato Netto su Ricavi Netti	% (5,3)	(2,8)	(8,2)	0,4
<b>MOL=EBITDA (gestionale)</b>	<b>25,9</b>	<b>21,9</b>	<b>13,5</b>	<b>130,3</b>
MOL su Ricavi Netti	% 8,3	9,5	4,4	12,0

## Situazione Patrimoniale

Capitale di Funzionamento Netto	105,6	10,7	116,5	54,3
Immobilizzazioni Tecniche Nette	236,1	175,6	237,3	237,9
Immobilizzazioni Immateriali Nette	524,7	418,2	546,8	532,8
Immobilizzazioni Finanziarie	17,8	19,2	19,2	25,7
Fondi	(151,3)	(123,4)	(162,5)	(161,8)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>732,8</b>	<b>500,3</b>	<b>757,3</b>	<b>688,9</b>
Posizione Finanziaria Netta	517,2	326,5	602,2	456,8
Patrimonio Netto	215,5	173,8	155,1	232,1
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>732,8</b>	<b>500,3</b>	<b>757,3</b>	<b>688,9</b>
Patrimonio di terzi	0,4	1,1	1,1	0,3

## Variazione Posizione Finanziaria Netta

<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(456,8)</b>		<b>(281,9)</b>
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	12,9		93,4
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	(51,3)		(50,7)
(Aumento)/Riduzione Investimenti	(17,8)		(142,5)
Variazione netta Fondo TFR ed altri Fondi	(4,0)		(2,1)
Variazione Patrimonio Netto	0,2		47,8
<i>di cui AuCap</i>			50,0
<b>Totale Variazione</b>	<b>(60,4)</b>		<b>(54,0)</b>
Acquisizione Aprilia			(120,9)
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(517,2)</b>		<b>(456,8)</b>

- 1.** Pro – forma Marzo 2004: espone l'andamento del Gruppo nella sua attuale configurazione post acquisizione Aprilia per il primo quarter 2004 ed è stato predisposto per rendere confrontabili i dati economico patrimoniali tra i due periodi;
- 2.** Statutory: è la rappresentazione in forma gestionale dei dati di bilancio approvati al 31 dicembre 2004. Si ricorda che, poiché l'acquisizione Aprilia è avvenuta in data 30 dicembre 2004, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato predisposto come previsto dai principi contabili vigenti, consolidando esclusivamente le voci patrimoniali di tutto il Gruppo nella sua attuale configurazione, mentre i dati economici riflettono esclusivamente l'andamento del Gruppo Piaggio ante acquisizione.

## HIGHLIGHTS PRIMO TRIMESTRE 2005

Crescita dei ricavi consolidati, pari a 312,3 ML€, +1,7% rispetto al primo trimestre 2004 comprensivo dei dati del Gruppo Aprilia.

Il Gruppo Piaggio (escluso Gruppo Aprilia) è cresciuto da 231,4 a 239,9 ML€ (+3,7%) comprensivo dei ricavi per motori ceduti ad Aprilia per 12,5 ML€, mentre Aprilia è passata da 80,5 ML€ del 2004 a 84,9 ML€ del primo trimestre 2005, (+5,5%).

In crescita l'EBITDA consolidato: 25,9 ML€, pari a 8,3% dei Ricavi rispetto a 13,5 ML€ del 1° trimestre 2004, pari al 4,4% dei Ricavi (+ 12,7 ML€ ).

Il Gruppo Piaggio (escluso Aprilia) passa da un Ebitda su Ricavi netti pari al 9,5% al 10% al 31/03/2005.

Il Gruppo Aprilia passa dal -10,1% del 1° quadrimestre 2004 al 2,9% al 31/03/2005.

L'Ebit risulta pari a 3,5 ML€, rispetto ai -8,1ML€ del 2004.

In diminuzione la perdita di periodo, pari a -16,7 ML€ rispetto ai -25,1 ML€ del 2004.

La Posizione Finanziaria netta consolidata passa da -456,8 ML€ al 31/12/2004 a -517,2 ML€ al 31/03/2005, in linea con il ciclo stagionale dell'attività.

## PRINCIPALI DATI PER LINEA DI BUSINESS

LINEA di BUSINESS	2R					VTL (2)	MOTORI (3)	ALTRO	TOTALE
	Piaggio/Gilera/Vespa	DERBI	APRILIA	Gruppo					
Fatturato (1)	133,4	20,6	84,9	70,0	2,8	0,6		312,3	
Dipendenti	2983	431	1435	1516	120	431		6.916	
Investimenti	12,2	2,1	4,5	0,7				19,5	
- Attivo Fisso	5,7	1,6	1,5	0,7				9,5	
- R&S (spending)	6,5	0,5	3,0					10,0	

(1) Comprende ricambi e accessori

(2) VTL= Divisione Veicoli Trasporto Leggero

(3) al netto di 12,5 ML€ fatturato motori Vs. Aprilia

## PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ALTRO	TOTALE
Fatturato (1)	120,0	138,9	7,1	34,9	11,5	312,3
Dipendenti	4.985	751	48	1.086	34	6.916
Investimenti	16,7	2,1		0,7		19,5
- Attivo Fisso	7,2	1,6		0,7		9,5
- R&S (spending)	9,5	0,5				10,0

(1) al netto di 12,5 ML€ fatturato motori Vs. Aprilia

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2005**

In data 27 Aprile 2005 il Gruppo Piaggio ha emesso un prestito obbligazionario da 150 milioni di Euro riservato ad investitori istituzionali specializzati nella sottoscrizione di high yield bond, con scadenza 2012. Si tratta della prima emissione obbligazionaria effettuata dal Gruppo. Il rating attribuito all'emissione da Moody's è (P) B2 e quello attribuito da Standard & Poor è B. L'ammontare proveniente dall'emissione del prestito obbligazionario è stato utilizzato per rimborsare il prestito obbligazionario emesso da Aprilia per 100 milioni di Euro, in scadenza il 2 Maggio 2005 con relativa cedola, mentre la parte residua viene utilizzata per migliorare la composizione e la durata delle fonti di finanziamento esistenti.

## **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Nel 2005 il gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di consolidare la propria leadership nel mercato delle due ruote, che nel 2° trimestre ha registrato in Europa un calo del 10,1 % rispetto allo stesso periodo del 2004, pur con segni di ripresa nella parte finale del mese di marzo.

Particolare impegno viene dedicato al rilancio del Gruppo Aprilia ed alla sua integrazione all'interno del Gruppo, anche per il conseguimento delle efficienze connesse.

Nel segmento dei Veicoli da Trasporto Leggero, gli sforzi prioritari sono rivolti al potenziamento della capacità produttiva della consociata Indiana, mentre sono attesi entro la prossima estate i primi prodotti realizzati dalla recente joint-venture cinese avviata nel corso del 2004.

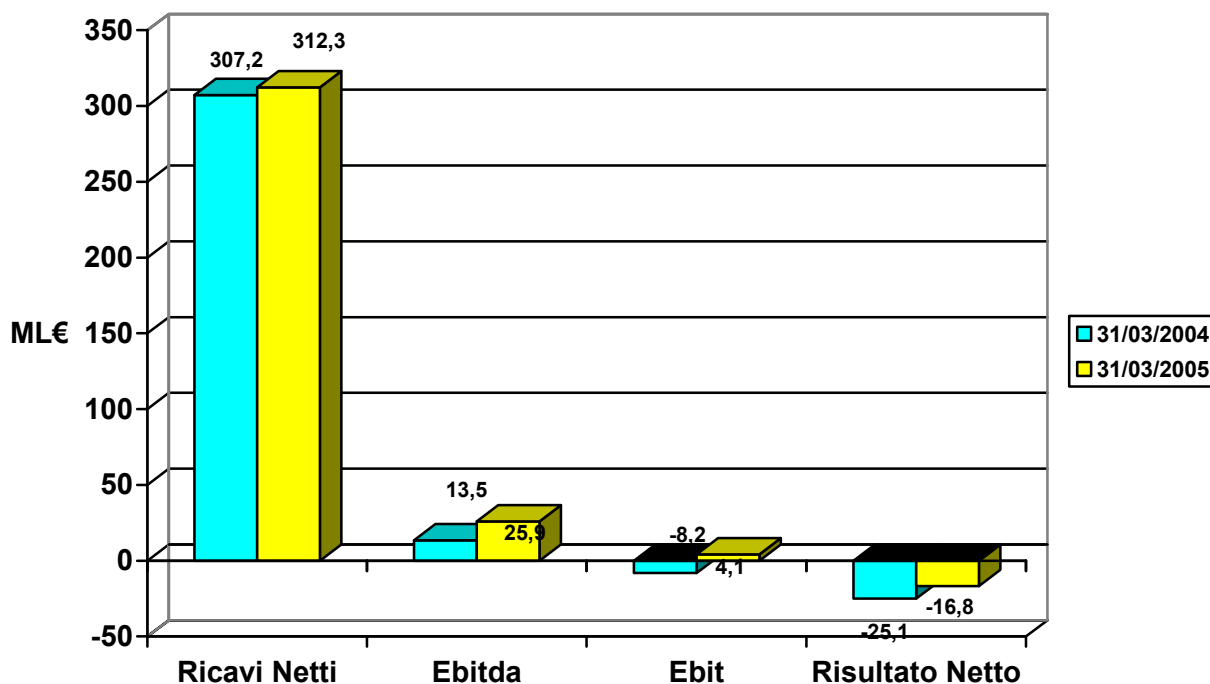
## ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Il primo trimestre 2005 si chiude, per il Gruppo Piaggio con una perdita di euro 16,8ML€, rispetto ai 25,2 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente, comprendendo anche il Gruppo Aprilia. Per gli effetti stagionali del Business 2 Ruote il primo trimestre rappresenta il livello più basso dell'attività commerciale ed il periodo in cui l'esposizione finanziaria risulta più elevata.

### LA GESTIONE ECONOMICA

**I ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 312,3ML€, rispetto a 307,2 ML€ dell'anno precedente.

Il grafico sottostante mette a confronto i principali dati economici al 31 Marzo 2005 rispetto ai dati del Gruppo a parità di perimetro ricostruiti nei dati pro-forma della presente Relazione.



**L'EBITDA** ammonta a 25,9 ML€ (8,3% sui ricavi netti di vendita) rispetto ai 13,5 ML€ del 2004 (4,4%). Tale crescita deriva dal miglioramento della performance del Gruppo Piaggio rispetto allo stesso periodo del 2004 (+2,1 ML€) e dall'intrapreso riavvio del Gruppo Aprilia rispetto al primo trimestre del 2004, quando già il Gruppo risentiva dei problemi economico finanziari che hanno poi portato allo stop dell'attività produttiva nel corso del mese di Aprile



2004, risolti con l'acquisizione da parte di Piaggio, avvenuta il 30 dicembre dello scorso anno.

**L'Ebit** risulta positivo per 4,1 ML€ (-8,1ML€ nel 2004), mentre il **risultato netto di periodo** ammonta a -16,7 ML€ (-25,1 ML€ nel 2004).

**Il personale** al 31 marzo 2005 è composto da 6.916 unità (6.119 al 31 dicembre 2004) ed è così ripartito:

	31/03/2005	31/12/2004	Variazioni assolute
Italia	4.985	4.276	+709
Eestero	1.931	1.843	+87
Totale Organico	6.916	6.119	+797

L'evoluzione degli organici è in linea con il ciclo stagionale dell'attività produttiva per il quale viene fatto ricorso a personale con contratti a termine.

## LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli **investimenti** del primo trimestre 2005 ammontano complessivamente a 19,5 ML€ e sono così composti:

ML€	31 Marzo 2005
Immobilizzazioni immateriali	10,0
Di cui Piaggio	7,0
Di cui Aprilia	3,0
Immobilizzazioni materiali	9,5
Di cui Piaggio	8,0
Di cui Aprilia	1,5
<b>TOTALE</b>	<b>19,5</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si riferiscono ad investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ed altre immobilizzazioni immateriali mentre quelli in immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature industriali e commerciali ed immobilizzazioni in corso.

**La posizione finanziaria netta**, pari a 517,2 ML€ al 31 marzo 2005, aumenta di 60,4 ML€ rispetto al 31 dicembre 2004 (456,8ML€) prevalentemente per l'assorbimento di risorse (51,3 ML€ l'incremento del capitale di funzionamento) collegato alla stagionalità del business aziendale. Il cash flow operativo (utile + ammortamenti) è pari a 12,9 ML€.

La composizione della posizione finanziaria netta è sintetizzata nella seguente tabella:

ML€	31-03-2005	31-12-2004
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	292,6	282,2
Debiti finanziari a breve	258,8	219,6
(Disponibilità)	(34,1)	(45,0)
<b>Totale</b>	<b>517,3</b>	<b>456,8</b>

Il patrimonio netto ammonta a 215,5 ML€ (232,1 ML€ al 31 dicembre 2004), di cui 215,1 ML€ (231,8 ML€ al 31 dicembre 2004) di spettanza degli azionisti del Gruppo Piaggio e 0,4 ML€ (0,3 ML€ al 31 dicembre 2004) di spettanza di Azionisti terzi.

La variazione riflette il risultato consolidato di periodo.

## **GRUPPO PIAGGIO – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2005**

I criteri ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del consuntivo dei primi tre mesi del 2005, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura della rilevazione trimestrale, sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio consolidato 2004. Le imposte sul reddito sono determinate sulla base dei "tax rate" previsti per l'anno 2005 e iscritte nella voce "Debiti verso l'Erario".

Poiché Piaggio & C. S.p.A. ha acquisito il Gruppo Aprilia alla fine del mese di Dicembre 2004 ed Aprilia S.p.A. non era tenuta alla predisposizione di bilanci intermedi redatti in base al Principio Contabile n. 30, i dati relativi al primo trimestre 2004 esistenti presso la Società non sono utilizzabili per eventuali confronti.

Per questo motivo, tenuto conto che per il primo trimestre 2004 i dati disponibili sono quelli relativi al Gruppo Piaggio ante acquisizione Aprilia, i prospetti allegati recano anche il confronto con il bilancio consolidato relativo all'intero esercizio 2004.

Si ricorda inoltre che il bilancio consolidato 2004, così come previsto dal Principio Contabile n. 17 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, non include il Conto Economico del Gruppo Aprilia, essendo la proprietà del Gruppo trasferita a fine Dicembre 2004. Il risultato di conto economico dell'esercizio 2004 del Gruppo Aprilia è stato contabilizzato a rettifica del patrimonio netto iniziale.

I dati relativi alla situazione al 31 Marzo 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile da parte della Società di revisione, né sottoposti alla verifica del Collegio Sindacale.

CONTO ECONOMICO	2005	Dicembre 2004	Marzo 2004
<b>Valore della produzione</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	312.335	1.084.238	231.419
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finit	44.902	(9.228)	13.036
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.992	17.337	4.836
5) Altri ricavi e proventi			
- vari	19.357	43.295	9.653
- contributi in conto esercizio	84	2.243	1.825
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>383.670</b>	<b>1.137.886</b>	<b>260.769</b>
<b>Costi della produzione</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	223.983	602.231	149.614
7) Per servizi	70.354	217.750	52.882
8) Per godimento di beni di terzi	3.605	7.383	1.868
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	41.852	111.402	27.786
b) Oneri sociali	11.494	35.571	9.070
c) Trattamento di fine rapporto	2.472	7.336	1.858
d) Trattamento di quiescenza e simili	41	0	1
e) Altri costi	237	1.111	204
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.655	51.886	11.561
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.073	35.124	9.316
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2	3.222	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circ. e delle dispon. liquide	1.545	7.670	1.109
11) Variazione delle rimanenze di mat. prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.506)	(7.411)	(12.170)
12) Accantonamenti per rischi	0	8.310	0
13) Altri accantonamenti	2.265	10.917	5.014
14) Oneri diversi di gestione	2.396	4.464	1.563
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>387.468</b>	<b>1.096.966</b>	<b>259.676</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>(3.798)</b>	<b>40.920</b>	<b>1.093</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>			
- da imprese controllate	0,000	2,621	2,621
- da altre imprese Gruppo	0,000	0,000	0,000
- altri	0,190	0,190	0,190
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>0,190</b>	<b>2,811</b>	<b>2,811</b>
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- controllate	0,000	0,000	0,000
- collegate	0,000	0,000	0,000
- controllante	0,000	0,000	0,000
- altri	0,000	1,140	0,000
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0,000	0,000	0,000
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0,000	0,000	0,000
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	0,000	0,000	0,000
- da imprese collegate	0,000	0,000	0,000
- da controllanti	0,000	0,000	0,000
- altri	786,769	1.775,195	121,000
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>786,769</b>	<b>1.776,335</b>	<b>121,000</b>
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b>			
- da imprese controllate	0,000	0,000	0,000
- da imprese collegate	0,000	6,810	0,000
- da imprese controllanti	0,000	518,499	207,000
- altri	7.639,322	21.057,295	4.091,000
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>-7.639</b>	<b>-21.583</b>	<b>-4.298</b>
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	<b>232,173</b>	<b>-189</b>	<b>-142</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>-6.620</b>	<b>-19.992</b>	<b>-4.316</b>
<b>Rettifiche di valore di attivita' finanziarie</b>			
<b>18) Rivalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni	0,000	0,000	0,000
b) di immobilizzazioni finanziarie	0,000	0,000	0,000
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	0,000	0,000	0,000
d) Utile su partecipazioni ad Equity	0,000	0,000	0,000
<b>19) Svalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni	52,000	71,699	12,000
b) di immobilizzazioni finanziarie	0,000	0,448	0,448
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	0,000	0,000	0,000
d) Perdita su partecipazioni ad Equity	0,000	124,191	706,000
e) Crediti finanziari			
<b>Totale rettifiche di valore di attivita' finanziarie</b>	<b>-52</b>	<b>-196</b>	<b>-718</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>			
<b>20) Proventi:</b>			
- plusvalenze da alienazioni	496,341	2.022,261	1.039,000
- varie	375,433	6.585,493	850,000
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>871,774</b>	<b>8.607,753</b>	<b>1.889,000</b>
<b>21) Oneri:</b>			
- minusvalenze da alienazioni	0,612	157,800	11,000
- imposte esercizi precedenti	1.617,746	490,219	7,000
- varie	461,000	7.880,456	932,000
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>2.079,358</b>	<b>8.528,475</b>	<b>950,000</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>-1.208</b>	<b>79,278</b>	<b>939,000</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)</b>	<b>-11.678</b>	<b>20.811,140</b>	<b>-3.003</b>
<b>22) Imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>5.083,052</b>	<b>16.751,033</b>	<b>3.527,000</b>
<b>23) Risultato d'esercizio</b>	<b>-16.761</b>	<b>4.060,107</b>	<b>-6.530</b>
<b>Risultato netto di terzi</b>	<b>31,338</b>	<b>313,384</b>	<b>26,000</b>
<b>26) Utile (Perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>-16.792</b>	<b>3.746,722</b>	<b>-6.556</b>

ATTIVITA'		Marzo 2005	Dicembre 2004	Marzo 2004
€/000				
<b>A)</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0	0	0
<b>B)</b>	<b>Immobilizzazioni</b>			
	<b>I. Immateriali</b>			
	1) Costi d'impianto e d'ampliamento (Aprilia tutto su questa voce)	341	379	665
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	45.792	39.504	21.924
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	3.507	3.508	4.359
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.239	49.989	303
	5) Avviamento	258	291	0
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	34.209	40.318	23.851
	7) Altre	8.182	8.735	5.979
	8) Differenza da consolidamento	384.142	390.737	361.076
		<b>524.671</b>	<b>533.461</b>	<b>418.157</b>
	<b>II. Materiali</b> (Aprilia tutto su questa voce)			
	1) Terreni e fabbricati	100.034	100.144	65.620
	2) Impianti e macchinario	57.405	57.522	53.027
	3) Attrezzature industriali e commerciali	49.795	48.791	36.508
	4) Altri beni	9.285	9.388	6.635
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	19.544	21.412	13.765
		<b>236.063</b>	<b>237.257</b>	<b>175.555</b>
	<b>III. Finanziarie</b>			
	1) Partecipazioni in:			
	a) imprese controllate	971	971	0
	b) imprese collegate	604	1.119	1.218
	c) altre imprese	190	235	117
	2) Crediti			
	a) verso imprese controllate	352	342	15.449
	b) verso imprese collegate	3.471	9.760	0
	c) verso controllanti	0	0	0
	d) verso altri	12.201	13.229	2.442
		<b>17.789</b>	<b>25.656</b>	<b>19.226</b>
	3) Altri titoli	0	0	0
	4) Azioni proprie	0	0	0
	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>778.523</b>	<b>796.373</b>	<b>612.938</b>
<b>C)</b>	<b>Attivo circolante</b>			
	<b>I. Rimanenze</b>			
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	95.413	75.350	50.527
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	21.875	17.190	21.947
	3) Lavori in corso su ordinazione	143.795	119.915	85.453
	4) Prodotti finiti e merci	(0)	17	200
	5) Acconti	(0)	17	200
		<b>261.083</b>	<b>212.473</b>	<b>158.127</b>
	<b>II. Crediti</b>			
	1) Verso clienti	223.581	154.745	130.558
	2) Verso imprese controllate	124	124	3.092
	3) Verso imprese collegate	680	579	502
	4) Verso controllanti	0	0	0
	4-bis) Crediti tributari	18.357	22.760	0
	4-ter) Imposte anticipate	37.681	38.351	0
	5) Verso altri	12.566	19.028	61.088
		<b>292.990</b>	<b>235.587</b>	<b>195.240</b>
	<b>III. Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
	1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
	2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
	3) Altre partecipazioni	0	10	0
	4) Azioni proprie	0	0	0
	5) Altri titoli	55	55	0
	6) Crediti			
	- Verso imprese controllate	0	0	0
	- Verso imprese collegate	159	159	192
	- Verso imprese controllanti	0	0	0
	- Verso altre imprese	9.552	9.558	9.316
		<b>9.766</b>	<b>9.782</b>	<b>9.508</b>
	<b>IV. Disponibilita' liquide</b>			
	1) Depositi bancari e postali	24.038	34.818	12.903
	2) Assegni	194	290	0
	3) Denaro e valori in cassa	88	90	43
		<b>24.321</b>	<b>35.198</b>	<b>12.946</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>588.159</b>	<b>493.040</b>	<b>375.821</b>
<b>D)</b>	<b>Ratei e risconti</b>			
	- disaggio su prestiti	1	1	1
	- vari	12.830	6.745	1.455
		<b>12.830</b>	<b>6.745</b>	<b>1.456</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.379.512</b>	<b>1.296.158</b>	<b>990.215</b>

PASSIVITA'		Marzo 2005	Dicembre 2004	Marzo 2004
€000				
<b>A) Patrimonio netto</b>				
I. Capitale sociale		194.827	194.827	169.347
II. Riserva sovrapprezzo azioni		24.500	24.500	292.987
III. Riserva di rivalutazione		0	0	0
IV. Riserva legale		671	671	671
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0	0	0
VI. Riserve statutarie		0	0	0
VII Altre riserve		503	284	41.886
VIII I Riserva di consolidamento		993	993	993
VIII Utili /(perdite) portati a nuovo		10.471	6.724	(326.675)
IX Utile (perdita) d'esercizio		(16.792)	3.747	(6.556)
Totale patrimonio netto del Gruppo		<b>215.174</b>	<b>231.746</b>	<b>172.653</b>
Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi		369	327	1.111
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		<b>215.543</b>	<b>232.073</b>	<b>173.764</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>				
1) Fondi di trattamento di quiescenza e simili		429	892	867
2) Fondi per imposte, anche differite		6.739	7.625	4.211
3) Altri		71.364	81.640	62.923
		<b>78.532</b>	<b>90.157</b>	<b>68.001</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		72.797	71.601	55.445
<b>D) Debiti</b>				
	12 mesi	oltre		
1) Obbligazioni	100.000	0	100.000	100.000
2) Obbligazioni convertibili			0	0
3) Debiti verso banche	179.870	249.467	429.337	382.930
4) Debiti verso altri finanziatori	8.167	13.807	21.974	18.537
5) Acconti	437	0	437	1.729
6) Debiti verso fornitori	360.691	878	361.569	309.897
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
8) Debiti verso imprese controllate : finanziari	(7)	0	0	0
9) Debiti verso imprese collegate finanziari	104	0	104	3.092
10) Debiti verso controllanti finanziari	232	0	232	853
11) Debiti tributari	55		55	343
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.216	1.085	20.301	16.441
13) Altri debiti	8.245	1.421	9.666	11.889
	37.653	6.600	44.253	39.207
	<b>714.663</b>	<b>273.258</b>	<b>987.928</b>	<b>884.918</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>				
			24.714	17.410
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.163.970</b>	<b>1.064.085</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			<b>1.379.513</b>	<b>1.296.158</b>
				<b>990.217</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(€/000)

	31.03.2005	31.12.2004
<b>A. <u>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</u></b>	<b>(456.830)</b>	<b>(281.866)</b>
<b>B. <u>FLUSSO MONETARIO DA ACQUISIZIONE GRUPPO APRILIA</u></b>		
Indebitamento iniziale società acquisite		(120.864)
Attività (Passività) nette acquisite		(40.990)
Avviamento pagato		(47.502)
Riserve di Patrimonio di terzi		1
	<b>0</b>	<b>(209.355)</b>
<b>C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Utile (perdita) del periodo	(16.792)	3.747
Ammortamenti	29.727	87.010
(Plus) o minusvalenze da realizzo di imm. mat e immat.	(79)	(2.026)
(Plus) o minusvalenze da realizzo di imm. finanziarie	(483)	0
(Rivalutazioni ) o svalutazioni di immobilizzazioni (mat, immat., fin	2	3.222
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri fondi	(3.970)	3.388
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>8.405</b>	<b>95.341</b>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(48.609)	2.577
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	53.454	(24.767)
(Incremento) Decremento crediti vs clienti e altri crediti	(57.403)	(32.251)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	1.219	3.699
	<b>(42.934)</b>	<b>44.598</b>
<b>D. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(9.978)	(28.966)
- materiali	(9.545)	(41.531)
- finanziarie	1.408	916
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.564	10.010
Differenze da conversione monetaria	(1.226)	993
	<b>(17.777)</b>	<b>(58.577)</b>
<b>E. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>		
Aumento Capitale Sociale e Ris. Sovrapprezzo azioni	0	49.980
Variazione riserve di patrimonio netto di terzi	42	(663)
Riserva di conversione monetaria	220	(948)
Variazione area di consolidamento	0	0
	<b>262</b>	<b>48.369</b>
<b>F. <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u></b>	<b>(60.449)</b>	<b>(174.964)</b>
<b>G. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE *</u></b>	<b>(517.279)</b>	<b>(456.830)</b>

\* Così composto:

Disponibilità liquide	24.321	35.198
Crediti finanziari a breve termine	9.711	9.717
Attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante	55	65
Obbligazioni	(100.000)	(100.000)
Debiti finanziari a breve termine	(55)	(343)
Indebitamento a breve termine	(158.764)	(119.250)
Indebitamento a medio/lungo termine	(292.547)	(282.217)
	<b>(517.279)</b>	<b>(456.830)</b>

## ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI PIAGGIO & C. S.p.A.

### LA GESTIONE ECONOMICA

Il primo trimestre 2004 si chiude, per Piaggio & C. S.p.A., con un utile ante imposte di 0,5ML€.

Si sintetizza qui di seguito l'andamento della principali grandezze relative al bilancio di esercizio di Piaggio & C S.p.A.

ML€	31-3-2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	175,9
EBITDA	18,7
EBIT	11,2
Risultato Ante imposte	0,5
Investimenti	12,1
Posizione Finanziaria Netta	305,1
Patrimonio Netto	190,3

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano ad 175,9ML€.

L'**Ebitda** - definito come Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) più ammortamenti - è pari a 18,7 ML€. L'incidenza dell'Ebitda sui ricavi delle vendite e delle prestazioni per il primo trimestre 2005 è del 10,6%.

L'**Ebit** si attesta a 11,2 ML€.

Il **risultato ante imposte** si attesta a 0,5 ML€.

Il **personale** al 31 marzo 2005 è pari a 3.723 unità, in aumento di 528 unità rispetto al 31 dicembre 2004, anche a seguito delle assunzioni a termine effettuate nel corso del mese di Marzo per supportare la salita produttiva.

### LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli **investimenti** del primo trimestre 2005 ammontano complessivamente a 12,2 ML€ e sono così composti:



<i>ML€</i>	<i>1/1-31/3 2005</i>
Immobilizzazioni immateriali	6,2
Immobilizzazioni materiali	5,9
Immobilizzazioni finanziarie	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>12,2</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si riferiscono ad investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ed altre immobilizzazioni immateriali mentre quelli in immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature industriali e commerciali ed immobilizzazioni in corso.

L'**indebitamento finanziario netto finale** è pari a 346,5 ML€ e presenta un lieve miglioramento rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2004 (362,3 ML€).

La composizione dell'indebitamento finanziario netto finale è sintetizzata nella seguente tabella:

ML€	31-03-2005	31-12-2004
Debiti finanziari a medio/lungo termine	234,6	234,7
Debiti finanziari a breve	100,5	87,1
Debiti finanziari verso società controllate	41,5	51,8
Debiti finanziari verso controllanti	0,1	0,4
(Disponibilità)	(30)	(11,6)
<b>Totale</b>	<b>346,5</b>	<b>362,3</b>

## **PIAGGIO & C. S.P.A. – BILANCIO CIVILISTICO AL 31 MARZO 2005**

I criteri contabili adottati per la redazione del consuntivo dei primi tre mesi del 2005, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura della rilevazione trimestrale, sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio 2004. Le imposte sul reddito così come ammesso dal principio contabile n.30, non sono state calcolate.

I dati relativi alla situazione al 31 Marzo 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile da parte della Società di revisione, né sottoposti alla verifica del Collegio Sindacale.

<b>CONTO ECONOMICO</b>		Esercizio 01/01 - 31/03/2005	Esercizio 2.004
<b>A - VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	175.888.442	880.710.049
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	11.490.542	(12.613.873)
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.484.638	16.243.021
5)	Altri ricavi e proventi:		
	- contributi in conto esercizio	75.000	2.156.878
	- altri ricavi e proventi	5.036.895	14.812.514
	<b>TOTALE</b>	<b>195.975.517</b>	<b>901.308.589</b>
<b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(125.567.312)	(509.310.959)
7)	Per servizi	(34.362.110)	(163.059.821)
8)	Per godimento di beni di terzi	(1.105.833)	(3.939.995)
9)	Per il personale:		
	a) salari e stipendi	(23.190.452)	(86.964.900)
	b) oneri sociali	(8.025.873)	(29.621.312)
	c) trattamento di fine rapporto	(1.825.299)	(7.289.805)
	d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
	e) altri costi	(33.637)	(108.476)
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10.616.330)	(47.909.163)
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.149.675)	(29.007.515)
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	(1.428.826)
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	0	(4.949.019)
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.488.446	7.504.048
12)	Accantonamenti per rischi	0	(8.310.000)
13)	Altri accantonamenti	(801.000)	(7.735.644)
14)	Oneri diversi di gestione	(811.152)	(2.546.400)
	<b>TOTALE</b>	<b>(195.000.227)</b>	<b>(894.677.787)</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>975.290</b>	<b>6.630.802</b>
<b>C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15)	Proventi da partecipazioni in:		
	- imprese controllate	15.022.081	4.389.824
	- imprese collegate	0	0
	- altri	0	0
16)	Altri proventi finanziari:		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- verso imprese controllate	0	1.279.648
	- verso imprese collegate	0	0
	- verso imprese controllanti	0	0
	- verso altri	0	1.140
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
	d) proventi diversi dai precedenti da:		
	- imprese controllate	104.599	8.880
	- imprese collegate	0	0
	- imprese controllanti	0	0
	- altri	327.034	1.311.073
17)	Interessi ed altri oneri finanziari verso:		
	- imprese controllate	(282.400)	(1.165.009)
	- imprese collegate	0	(6.810)
	- imprese controllanti	(71.100)	(518.499)
	- altri	(4.019.713)	(18.763.403)
17-bis)	Utili e perdite su cambi	92.180	(567.732)
	<b>TOTALE</b>	<b>11.172.681</b>	<b>(14.030.888)</b>
<b>D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18)	Rivalutazioni di:		
	a) partecipazioni	0	0
	b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
	c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
19)	Svalutazioni di:		
	a) partecipazioni	(10.420.686)	(11.037.921)
	b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
	c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
	d) crediti finanziari	0	0
	<b>TOTALE</b>	<b>(10.420.686)</b>	<b>(11.037.921)</b>
<b>E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20)	Proventi straordinari derivanti da:		
	- plusvalenze da alienazione di cespiti	0	965.880
	- eliminazione interferenze fiscali	0	24.673.972
	- arrotondamento unità euro	0	0
	- altri proventi straordinari	274.486	6.542.615
21)	Oneri straordinari derivanti da:		
	- minusvalenze da alienazione di cespiti	0	(110.610)
	- imposte relative a esercizi precedenti	(1.135)	(40.597)
	- arrotondamento unità euro	(2)	0
	- altri oneri straordinari	(1.500.845)	(5.372.536)
	<b>TOTALE</b>	<b>(1.227.496)</b>	<b>26.658.724</b>
	<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)</b>	<b>499.789</b>	<b>8.220.717</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(7.187.770)
26)	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>499.789</b>	<b>1.032.947</b>

ATTIVITA'		Esercizio 01/01 - 31/03/2005	Esercizio 2004	Differenza
<b>A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		0	0	0
<b>B - IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
3-b)	1) Costi di impianto e di ampliamento	146.503	195.337	(48.834)
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	18.039.836	18.794.216	(754.380)
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0
	Software	3.310.383	3.316.186	(5.803)
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.090.339	5.453.785	(1.363.446)
	5) Avviamento	260.400.365	265.134.917	(4.734.552)
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	23.686.856	21.188.121	2.498.735
	7) Altre	4.779.244	4.780.461	(1.217)
	<b>TOTALE</b>	<b>314.453.526</b>	<b>318.863.023</b>	<b>(4.409.497)</b>
<b>II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
	1) Terreni e Fabbricati	58.587.431	58.959.093	(371.662)
	2) Impianti e Macchinario	35.570.922	36.367.684	(796.762)
	3) Attrezzature industriali e commerciali	28.698.341	28.879.133	(180.792)
	4) Altri beni	3.165.033	3.421.799	(256.766)
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	16.418.900	16.061.677	357.223
	<b>TOTALE</b>	<b>142.440.627</b>	<b>143.689.386</b>	<b>(1.248.759)</b>
<b>III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>				
	1) Partecipazioni in:			
	a) Imprese controllate	166.451.635	177.301.931	(10.850.296)
	b) Imprese collegate	539.395	1.438.997	(899.602)
	c) Imprese controllanti	0	0	0
	d) Altre imprese	148.275	148.275	0
	Sub-Totale	<b>167.139.305</b>	<b>178.889.203</b>	<b>(11.749.898)</b>
	2) Crediti:			
	a) Verso imprese controllate	1.279.648	27.500.000	28.779.648
	b) Verso imprese collegate	169.940	3.301.211	3.471.151
	c) Verso controllanti	0	0	0
	d) Verso altri	231.078	224.119	455.197
		1.680.666	31.025.330	654.452
	Sub-Totale	<b>32.705.996</b>	<b>39.194.465</b>	<b>(6.488.469)</b>
	3) Altri Titoli	0	0	0
	4) Azioni proprie V.N. Euro	0	0	0
	<b>TOTALE</b>	<b>199.845.301</b>	<b>218.083.668</b>	<b>(18.238.367)</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>656.739.454</b>	<b>680.636.077</b>	<b>(23.896.623)</b>
<b>C - ATTIVO CIRCOLANTE</b>				
<b>I - RIMANENZE</b>				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	59.921.058	46.486.475	13.434.583
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.046.935	12.907.661	4.139.274
	3) Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
	4) Prodotti finiti e merci	53.167.223	40.762.092	12.405.131
	5) Acconti	0	18.200.000	(18.200.000)
	<b>TOTALE</b>	<b>130.135.216</b>	<b>118.356.228</b>	<b>11.778.988</b>
<b>II - CREDITI</b>				
	1) Verso clienti	34.672.602	0	34.672.602
	2) Verso imprese controllate	71.396.355	0	71.396.355
	3) Verso imprese collegate	680.478	0	680.478
	4) Verso controllanti	0	0	0
4-bis)	Crediti tributari	1.852.442	1.085.148	2.937.590
4-ter)	Imposte anticipate	0	6.792.702	6.792.702
	5) Verso altri	3.366.959	566.441	3.933.400
		111.968.836	8.444.291	7.218.169
	<b>TOTALE</b>	<b>120.413.127</b>	<b>112.506.950</b>	<b>7.906.177</b>
<b>III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>				
	1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
	2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
	3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
	4) Altre partecipazioni	0	0	0
	5) Azioni proprie V.N. Euro	0	0	0
	6) Altri Titoli	0	0	0
	7) Crediti:			
	a) Verso imprese controllate	0	0	16.927.928
	b) Verso imprese collegate	20.000	138.589	158.589
	c) Verso controllanti	0	0	0
	d) Verso altri	0	9.547.714	9.547.714
		20.000	9.686.303	9.547.714
	<b>TOTALE</b>	<b>26.634.231</b>	<b>9.706.303</b>	<b>16.927.928</b>
<b>IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>				
	1) Depositi bancari e postali	3.423.208	1.955.988	1.467.220
	2) Assegni	0	0	0
	3) Denaro e valori in cassa	20.583	19.220	1.363
	<b>TOTALE</b>	<b>3.443.791</b>	<b>1.975.208</b>	<b>1.468.583</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>280.626.365</b>	<b>242.544.689</b>	<b>38.081.676</b>
<b>D - RATEI E RISCONTI</b>				
	- Disaggio su prestiti	0	663	(663)
	- Ratei e Risconti attivi diversi	1.902.063	968.888	933.175
	<b>TOTALE</b>	<b>1.902.063</b>	<b>969.551</b>	<b>932.512</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>939.267.882</b>	<b>924.150.317</b>	<b>15.117.565</b>

PASSIVITA'		Esercizio 01/01 - 31/03/2005	Esercizio 2.004	Differenza
<b>A - PATRIMONIO NETTO</b>				
I - CAPITALE		194.827.431	194.827.431	0
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI		24.500.000	24.500.000	0
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0	0	0
IV - RISERVA LEGALE		671.394	671.394	0
V - RISERVE STATUTARIE		0	0	0
VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0	0	0
VII - ALTRE RISERVE:				
- Riserva arrotondamento unità euro		1	(3)	4
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(30.159.039)	(31.191.985)	(1.032.946)
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		499.789	1.032.947	(533.158)
TOTALE		<b>190.339.576</b>	<b>189.839.784</b>	<b>499.792</b>
<b>B - FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		287.369	462.301	(174.932)
2) Fondi per imposte, anche differite		294.001	294.001	0
3) Altri Fondi		34.888.032	43.278.264	(8.390.232)
TOTALE		<b>35.469.402</b>	<b>44.034.566</b>	<b>(8.565.164)</b>
<b>C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATC</b>				
		<b>57.697.970</b>	<b>56.806.319</b>	<b>891.651</b>
<b>D - DEBITI</b>				
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
1) Obbligazioni	0	0	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
4) Debiti verso banche	100.227.564	233.438.410	333.665.974	320.298.824
5) Debiti verso altri finanziatori	230.115	1.151.963	1.382.078	1.486.494
6) Acconti	10.855	0	10.855	42.497
7) Debiti verso fornitori	215.066.434	0	215.066.434	186.692.195
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate	56.367.533	0	56.367.533	77.106.463
10) Debiti verso imprese collegate	103.668	0	103.668	3.057.788
11) Debiti verso controllanti	286.905	0	286.905	1.195.747
12) Debiti tributari	4.633.185	0	4.633.185	5.568.132
13) Debiti v/ Istituti di Previd. e di Sicurezza Soc.	3.529.847	1.421.528	4.951.375	7.126.885
14) Altri debiti	22.768.650	5.587.332	28.355.982	24.390.776
	403.224.756	241.599.233		
TOTALE		<b>644.823.989</b>	<b>626.965.801</b>	<b>17.858.188</b>
<b>E - RATEI E RISCOINTI</b>				
- Aggio su prestiti		0	0	0
- Ratei e Risconti passivi diversi		10.936.945	6.503.847	4.433.098
TOTALE		<b>10.936.945</b>	<b>6.503.847</b>	<b>4.433.098</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>939.267.882</b>	<b>924.150.317</b>	<b>15.117.565</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31.03.2005**

	31.03.2005	31.12.2004
<b>A. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</u></b>	<b>-362.252.665</b>	<b>-274.455.732</b>
<b>B. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Utile (perdita) del periodo	499.789	1.032.947
Ammortamenti	17.766.005	76.916.678
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-154.269	-2.302.924
(Rivalutazioni ) o svalutazioni di immobilizzazioni	6.459.153	12.466.747
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri fondi	-7.673.513	6.474.483
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>16.897.165</b>	<b>94.587.931</b>
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	-7.906.177	-21.095.670
(Incremento) Decremento delle rimanenze	-11.778.988	-13.090.175
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	15.219.565	-18.070.768
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	3.500.586	4.377.652
	<b>15.932.151</b>	<b>46.708.970</b>
<b>C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	-6.207.273	-26.020.519
- materiali	-5.947.688	-31.984.439
- finanziarie	0	-106.041.176
Eliminazione interferenze fiscali:		
- immateriali	0	-14.203.656
- materiali	0	-470.314
- finanziarie	0	-10.000.000
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	11.980.700	4.234.200
	<b>-174.261</b>	<b>-184.485.904</b>
<b>D. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>		
Incremento del capitale sociale	0	25.480.000
Incremento della riserva sovrapprezzo azioni	0	24.500.000
Altri incr. (decr.) di patr. netto (riserva arrotr. unità euro)	-4	1
	<b>-4</b>	<b>49.980.001</b>
<b>E. <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u> (B + C + D)</b>	<b>15.757.886</b>	<b>-87.796.933</b>
<b>F. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</u> (1) (A + E)</b>	<b>-346.494.779</b>	<b>-362.252.665</b>
(1) Così composto :		
Disponibilità liquide	3.443.791	1.975.208
Crediti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	26.634.231	9.706.303
Debiti vs/ banche a breve	-96.300.801	-82.748.140
Debiti vs/ banche a M/L termine (compresa la quota a breve)	-237.365.173	-237.550.684
Debiti vs/ altri finanziatori a M/L termine (compresa la quota a breve)	-1.382.078	-1.486.494
Debiti finanziari verso società controllate	-41.470.219	-51.805.879
Debiti finanziari verso società collegate	0	0
Debiti finanziari verso società controllanti	-54.530	-342.979
	<b>-346.494.779</b>	<b>-362.252.665</b>

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi ai rapporti della Capogruppo con la parti correlate del gruppo Piaggio al 31 marzo 2005.

Tutte le operazioni poste in essere con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative; non si rilevano, inoltre, operazioni atipiche e/o inusuali.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie					
€/1000	Verso imprese:				Natura dell'operazione
	Collegate	Controllate	Controllanti	Altre parti correlate	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54,2	79.888,6	0	0	Ricavi delle vendite di veicoli e ricambi e/o recupero costi Diversi
Consumi di materie prime e servizi	8,9	1.534,2	59,2	0	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di veicoli e componenti da controllate e acquisto di servizi da controllanti
Saldo positivo (negativo) Proventi ed oneri diversi	(25,8)	1.952,9	0	0	Recupero costi personale distaccato, service, recupero costi assicurativi
Saldo positivo (negativo) Proventi/oneri finanziari diversi	0	(177,8)	(71,1)	58,8	Interessi attivi e passivi su finanziamenti intercompany
Saldo positivo (negativo) Proventi/oneri straord.					
Crediti finanziari del circolante	158,6	16.927,9		9.547,7	Crediti v/so Fondazione Piaggio, Scooter Holding 1 s.r.l. e Aprilia S.p.A.
Debiti finanziari	0	41.470,2	54,5		Debiti v/so Piaggio Vespa BV, P&D S.p.A. in liquidazione e Piaggio Holding B.V.
Crediti commerciali e altri	126,8	65.386,5			Crediti derivanti dalle operazioni di vendita di veicoli, ricambi e/o recupero

					di costi diversi
Debiti commerciali e altri	30,4	6.278,6	253,2		Debiti derivanti dall'acquisto di componenti e/o veicoli e di prestazione di servizi

In merito ai rapporti con le parti correlate, si segnala inoltre che, a seguito dell'operazione di acquisizione avvenuta nel corso del mese di Ottobre 2003 e alle successive modifiche, i seguenti istituti bancari fanno parte o tramite Piaggio Holding Netherlands BV o direttamente della compagine azionaria di Piaggio & C. S.p.A.:

1. Gruppo Intesa
2. Gruppo Monte dei Paschi di Siena
3. Gruppo Unicredito
4. Gruppo Banca Nazionale del Lavoro
5. Gruppo Banca Popolare di Lodi
6. Interbanca
7. Cassa di Risparmio di Firenze
8. Banca di Roma
9. Centrobanca
10. Banca Commercio e Industria
11. Cassa di Risparmio di Volterra
12. Cassa di Risparmio di San Miniato
13. ICCREA
14. Mediocredito del Trentino
15. Mediocredito del Friuli
16. Banca Popolare delle Marche.

Con riferimento a tali istituti di credito, si precisa che il Gruppo Piaggio ha in essere con questi Istituti alla data del 31 Marzo 2005 operazioni di finanziamento e contratti derivati per la copertura del rischio di tasso.

Inoltre come naturale conseguenza di quanto sopramenzionato i seguenti consiglieri delegati di Piaggio & C S.p.A. ricoprono anche cariche sociali rilevanti in istituti di credito con cui il gruppo ha rapporti:

- Gaetano Miccichè
- Daniele Discepolo
- Carlo Pirzio Biroli.



**SINTESI DEI DATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLE ALTRE SOCIETA'  
DEL GRUPPO PIAGGIO & C. SPA**

Nelle tabelle sono riportati i principali risultati conseguiti nei primi tre mesi del 2005.

	Derbi Group 31-3-2005	Piaggio Vehicles 31-3-2005	Gruppo Aprilia 31-3-2005
ML€			
Ricavi Netti	23,1	34,9	84,9
Risultato Netto	(0,3)	2,4	(10,7)
Investimenti	2,1	0,7	4,5
Posizione Finanziaria Netta	(11,7)	1,4	(175,7)

**VERTENZE IN CORSO**

Non si sono verificate sostanziali modifiche alla situazione delle vertenze in corso evidenziate nella Relazione sulla Gestione 2004, sia per quanto riguarda le cause legali sia per quanto riguarda le posizioni fiscali aperte alla data di redazione della presente Relazione.