



PIAGGIO & C.s.p.a.

Gruppo IMMSI

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25
Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011
R.E.A. Pisa 134077

**Relazione Trimestrale
al 31 marzo 2008**

INDICE

Sommario

Organi Sociali	Pag.	7
Financial Highlights	Pag.	8
Principali dati per linea di business	Pag.	9
Principali dati per area geografica	Pag.	10
Highligths risultati del Gruppo nel primo trimestre 2008	Pag.	11
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008	Pag.	12

Relazione sulla Gestione

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	15
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2008	Pag.	20
Evoluzione della gestione	Pag.	20
Rapporti con parti correlate	Pag.	21
Il Gruppo Piaggio	Pag.	22
Piano di adeguamento dei sistemi di controllo interno per le società del gruppo con sede in paesi extra UE.	Pag.	24

Gruppo Piaggio – Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 31 marzo 2008

Conto Economico	Pag.	27
Stato patrimoniale	Pag.	28
Rendiconto finanziario	Pag.	30
Posizione finanziaria netta	Pag.	31
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	33
Note illustrative	Pag.	35

Sommario

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Roberto Colaninno (1)

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Roberto Colaninno

Consiglieri

Giangiacomo Attolico Trivulzio

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Gianclaudio Neri

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

(1) Amministratore incaricato per il controllo interno

(2) *Lead Independent Director*

(3) Componente del Comitato per le proposte di nomina

(4) Componente del Comitato per la remunerazione

(5) Componente del Comitato per il controllo interno

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanni Barbara

Sindaci effettivi

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

Sindaci supplenti

Mauro Girelli

Maurizio Maffeis (6)

(6) Dimissionario dall' 11 maggio 2007

Organismo di Vigilanza

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Alessandro Bertolini

Direttori Generali

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(importi in ML€)	1-1/31-3		Statutory
	2008	2007	2007
Conto Economico (riclassificato)			
Ricavi Netti di Vendita	363,9	394,2	1.692,1
Margine Lordo Ind.le	104,1	115,7	498,4
Spese Operative	-91,0	-90	-361,8
Risultato Operativo	13,1	25,6	136,6
Risultato Ante Imposte	5,1	17,4	103,5
Risultato Netto	3,2	9,7	60
.Terzi	0,1	0	0,4
.Gruppo	3,1	9,7	59,6
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 28,6	29,3	29,5
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 3,6	6,5	8,1
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 0,9	2,5	3,5
MOL=EBITDA (gestionale)	35,1	44,4	226,1
MOL su Ricavi Netti	% 9,7	11,3	13,4
Situazione Patrimoniale			
Capitale di Funzionamento Netto	50,0	64,7	-0,4
Immobilizzazioni Tecniche Nette	241,2	252,8	248,6
Immobilizzazioni Immateriali Nette	637,4	634,4	637,5
Immobilizzazioni Finanziarie	0,9	1,0	1,0
Fondi	-142,1	-151,7	-145,4
Capitale Investito Netto	787,3	801,2	741,2
Posizione Finanziaria Netta	311,8	344,8	269,8
Patrimonio Netto	475,5	456,3	471,4
Fonti di Finanziamento	787,3	801,2	741,2
Patrimonio di terzi	1,1	0,6	1,1
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-269,8	-318,0	-318,0
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	25,2	28,5	149,5
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	-50,4	-44,5	20,6
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-14,4	-18,7	-88,3
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-3,3	-0,1	-6,3
Variazione Patrimonio Netto	0,9	7,9	-27,3
Totale Variazione	-42,0	-26,8	48,2
Posizione Finanziaria Netta Finale	-311,8	-344,8	-269,8

PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS AL 31 MARZO 2008

BUSINESS		2R					LCV	ALTRO	TOTALE
		Piaggio							
		Gilera Vespa	Derbi	Aprilia	M. Guzzi				
Volumi vendita (unità/000)	1-1/31-3 2008	71,1	8,2	23,4	1,8	45,8	0,4	150,6	
	1-1/31-3 2007	76,2	7,8	25,9	2,9	43,0	3,9	159,8	
	Variazione	-5,1	0,4	-2,5	-1,1	2,8	-3,5	-9,2	
	Variazione %	-6,7	4,6	-9,6	-40,2	6,6	-89,8	-5,7	
Fatturato (ML €)	1-1/31-3 2008	161,0	15,3	69,5	15,0	99,2	3,9	363,9	
	1-1/31-3 2007	166,9	14,3	79,1	24,1	93,2	16,5	394,2	
	Variazione	-5,9	1,0	-9,6	-9,1	6,0	-12,6	-30,3	
	Variazione %	-3,5	6,8	-12,2	-37,6	6,4	-76,2	-7,7	
Personale (n.)	1-1/31-3 2008	3.730	354	1.132	221	2.275		7.712	
	1-1/31-3 2007	3.544	371	1.148	260	2.118		7.441	
	Variazione	186	-17	-16	-39	157		271	
	Variazione %	5,2	-4,6	-1,4	-15,0	7,4		3,6	
Investimenti									
- Attivo Fisso (ML €)	1-1/31-3 2008	1,4	0,3	1,6	0,1	0,4	1,9	5,7	
	1-1/31-3 2007	2,2	0,6	0,9	0,3	0,2	2	6,2	
	Variazione	-0,8	-0,3	0,7	-0,2	0,2	-0,1	-0,5	
	Variazione %	-36,4	-50,0	77,8	-66,7	100,0	-5,0	-8,1	
- R&S Capex (ML €)	1-1/31-3 2008	3,7	0,2	4,4	0,9	1,7		10,9	
	1-1/31-3 2007	4,5	0,5	4,2	1,2	1		11,4	
	Variazione	-0,8	-0,3	0,2	-0,3	0,7		-0,5	
	Variazione %	-17,8	-60,0	4,8	-25,0	70,0		-4,4	

Si precisa che, per una più chiara lettura dei dati, i valori del 1° trimestre 2007 a suo tempo pubblicati, sono stati rivisti al fine di riclassificare la commessa BMW dal sottosegmento Aprilia del settore "2R" al settore "altro"

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 31 MARZO 2008

		ITALIA	RESTO EUROPA	AMERICA	INDIA	ASIA PACIFIC	RESTO MONDO	TOTALE
Volumi vendita (unità/000)	1-1/31-3 2008	38,3	58,2	4,3	40,5	7,7	1,6	150,6
	1-1/31-3 2007	40,8	69,7	4,7	37,8	5,5	1,3	159,8
	Variazione	-2,5	-11,5	-0,4	2,7	2,2	0,3	-9,2
	Variazione %	-6,1	-16,5	-8,2	7,1	40,3	19,8	-5,8
Fatturato (ML €)	1-1/31-3 2008	120,6	147,0	14,0	62,2	15,7	4,3	363,9
	1-1/31-3 2007	132,8	175,9	16,7	55,5	11,1	2,2	394,2
	Variazione	-12,2	-28,9	-2,7	6,7	4,6	2,1	-30,3
	Variazione %	-9,2	-16,4	-16,1	12,1	41,5	100,9	-7,7
Personale (n.)	1-1/31-3 2008	4.981	695	64	1.917	37	18	7.712
	1-1/31-3 2007	4.892	674	60	1.777	24	14	7.441
	Variazione	89	21	4	140	13	4	271
	Variazione %	1,8	3,1	6,7	7,9	54,2	28,6	3,6
Investimenti								
- Attivo Fisso (ML €)	1-1/31-3 2008	4,6	0,4	0,1	0,3	0,3		5,7
	1-1/31-3 2007	4,9	0,6	0	0,3	0,5		6,2
	Variazione	-0,3	-0,2	0,1	0,0	-0,2		-0,5
	Variazione %	-5,2	-33,3		0,0	-33,3		-8,1
- R&S Capex (ML €)	1-1/31-3 2008	9,8	0,2		0,9			10,9
	1-1/31-3 2007	9,9	0,5	0,2	0,8			11,4
	Variazione	-0,1	-0,3	-0,2	0,1			-0,5
	Variazione %	-1,0	-60,0	-100,0	12,5			-4,4

HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2008

Il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2008 ha complessivamente venduto nel mondo 150.600 veicoli, di cui 104.400 nel business 2 Ruote, 45.800 nel business Veicoli Commerciali e 400 per la commessa quinquennale BMW.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un mercato europeo che ha registrato una flessione del 6,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007 anno che aveva beneficiato di condizioni climatiche eccezionalmente favorevoli con un conseguente anticipo sulla stagionalità del business.

In particolare le vendite del marchio Vespa hanno superato le 22.500 unità (+3,2% rispetto al 1° trimestre 2007) confermando il successo del marchio a livello internazionale. In crescita sono risultate anche le vendite di Derbi (+4,6%) e Gilera (+9,5%), che ha beneficiato del lancio dei nuovi modelli Fuoco e GP 800. In flessione sono invece risultati i volumi dei brand Piaggio (-14,3%), che l'anno scorso aveva beneficiato del lancio di alcuni nuovi modelli avvenuti a fine 2006 Aprilia (-9,6%) e Moto Guzzi (-40,2%),

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India è proseguita la crescita del business con un incremento del 7,1% delle unità vendute, pari a 40.500 veicoli.

A fronte delle dinamiche sopra evidenziate, nel primo trimestre 2008 i **ricavi consolidati** si attestano a 363,9 ML€ (-7,7% rispetto allo stesso periodo del 2007). Su tale flessione di fatturato ha influito, oltre al decremento delle vendite del settore 2 Ruote, la pesante riduzione della commessa quinquennale BMW (-11,0 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso) e la rivalutazione dell'euro nei confronti del dollaro, della rupia indiana e della sterlina, (con un impatto sul fatturato di circa 4 ML € rispetto al 2007). Per quanto riguarda i ricambi e gli accessori, che mostrano un fatturato stabile nei due periodi in analisi, si precisa che il primo trimestre 2007 aveva beneficiato di una fase di ricostituzione degli stock dei concessionari.

L'**EBITDA consolidato** è in calo rispetto al 1° trimestre 2007 passando da 44,4 ML€ (11,3% dei Ricavi) a 35,1 ML€ (9,7% dei Ricavi) nel 1° trimestre 2008.

Il **risultato operativo** si attesta a 13,1 ML€, rispetto a 25,6 ML€ dei primi tre mesi del 2007, con ammortamenti per 22,0 ML€ (+3,2 ML€ +17% rispetto al primo trimestre 2007).

Nel primo trimestre 2008 il **risultato ante imposte** del Gruppo è positivo per 5,1 ML€ a fronte dell'utile ante imposte di 17,4 ML€ dello stesso periodo del 2007.

L'**utile netto** al 31 marzo 2008 è pari a 3,2 ML€ rispetto a 9,7 ML€ alla stessa data del 2007, dopo aver scontato imposte per 1,9 ML€ (7,7 ML€ al 31 marzo 2007).

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -269,8 ML€ al 31 Dicembre 2007 a -311,8 ML€ al 31 marzo 2008, con una variazione netta negativa di 42 ML€, coerentemente con l'andamento stagionale del business e positiva di 33 ML€ rispetto a -344,8 ML€ registrata nel primo trimestre 2007, dopo le operazioni di buy back e distribuzione dividendi effettuate nella seconda parte del 2007.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

22 gennaio 2008: sono state illustrate le linee guida strategiche relative allo sviluppo delle attività del Gruppo in Asia.

14 marzo 2008: Aprilia RS 125 è stata eletta "Moto dell'anno 2008" nella categoria "125cc" dai lettori di 12 riviste specializzate europee tra cui l'italiana IN MOTO.

Relazione sulla Gestione

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Risultati economici del Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2008

Ricavi Netti

Importi in ML€	1-1 / 31-3 2008	1-1 / 31-3 2007	Variazione
Due Ruote	260,8	284,4	-23,6
Veicoli Commerciali	99,2	93,2	6,0
Altro	3,9	16,5	-12,6
TOTALE RICAVI	363,9	394,2	-30,3

Il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2008 ha complessivamente venduto nel mondo 150.600 veicoli, di cui 104.400 nel business 2 Ruote, 45.800 nel business Veicoli Commerciali e 400 per la commessa quinquennale BMW.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un mercato europeo che ha registrato una flessione del 6,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007, anno che aveva beneficiato di condizioni climatiche eccezionalmente favorevoli con un conseguente anticipo sulla stagionalità del business.

In particolare le vendite del marchio Vespa hanno superato le 22.500 unità (+3,2% rispetto al 1° trimestre 2007) confermando il successo del marchio a livello internazionale. In crescita sono risultate anche le vendite di Derbi (+4,6%) e Gilera (+9,5%), che ha beneficiato del lancio dei nuovi modelli Fuoco e GP 800. In flessione sono invece risultati i volumi dei brand Piaggio (-14,3%), che l'anno scorso aveva beneficiato del lancio di alcuni nuovi modelli avvenuti a fine 2006 Aprilia (-9,6%) e Moto Guzzi (-40,2%),

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India è proseguita la crescita del business con un incremento del 7,1% delle unità vendute, pari a 40.500 veicoli.

A fronte delle dinamiche sopra evidenziate, nel primo trimestre 2008 i **ricavi consolidati** si attestano di conseguenza a 363,9 ML€ (-7,7% rispetto allo stesso periodo del 2007).

Analizzando l'andamento dei ricavi nei sottosegmenti di riferimento, il decremento è da attribuirsi alle minori vendite del business due ruote ed alla pesante riduzione della commessa quinquennale BMW, che ha registrato un calo di 11,0 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, solo parzialmente attenuate dalla crescita del business dei veicoli a trasporto leggero. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la flessione del sottosegmento Due Ruote è dovuta essenzialmente alle riduzioni di fatturato registrate sia nel settore scooter (-8,8 ML€ -4,9% rispetto al marzo 2007) che nel settore moto (-14,7 ML€, -21,0%). La flessione è concentrata nei brand Aprilia e Moto Guzzi, in calo di 19,8 ML€, Piaggio - 12,1 ML€ e Vespa - 2,9 ML€, mentre Gilera e Derbi registrano un aumento dei ricavi pari rispettivamente a ML€ 9,0 e 1,1. Si precisa che la contrazione del fatturato di Vespa è dovuta alla concentrazione delle sue vendite in paesi che hanno pesantemente risentito della rivalutazione dell'euro.

Da un punto di vista geografico, prosegue la crescita del Gruppo all'interno di aree a forte sviluppo economico, quali Singapore, Giappone, e Vietnam, in cui proseguono le attività per la costruzione del nuovo stabilimento produttivo che entrerà in funzione il prossimo anno.

La divisione veicoli commerciali ha chiuso il primo trimestre con 45.800 unità vendute, in crescita del 6,6% rispetto ai primi tre mesi del 2007. In particolare prosegue la crescita della consociata indiana che, nonostante i segnali di assestamento in un mercato in forte espansione negli ultimi anni, ha visto ulteriormente crescere i volumi del 7,1% (40.500 veicoli) e il fatturato del 12,1% rispetto al 31 marzo 2007.

La voce "Altro" comprende sostanzialmente il fatturato motori e il fatturato relativo alla commessa BMW, che cala di 11 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

Il **marginale lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 104,1 ML€, con un decremento del 10,0% rispetto ai primi tre mesi del 2007 e un'incidenza sul fatturato del 28,6% (29,3% nello stesso periodo del 2007) e comprende ammortamenti per 8,5 ML€ rispetto a 8,7ML€ nel primo trimestre 2008

All'interno del "Costo del Venduto" vengono considerati: Costo per materiali (diretti e di consumo), spese accessorie di acquisto (trasporto materiali in "Entrata", dogane, movimentazioni ed immagazzinamento), Costi del personale per Manodopera Diretta ed Indiretta e relative spese, Lavorazioni effettuate da terzi, Energie, Ammortamenti di fabbricati, impianti e macchinari ed attrezzature industriali, Spese esterne di manutenzione e pulizia al netto di recupero costi diversi per riaddebito ai fornitori.

Le **Spese operative** al 31 marzo 2008 risultano pari a 91,0 ML€, in crescita di 1,0 ML€ rispetto ai 90,0 ML€ dello stesso periodo del 2007 per effetto di maggiori ammortamenti rispetto al 1° trimestre 2007 (13,5 ML€, rispetto a 10,1 ML€) e per le spese necessarie a supporto dei progetti di sviluppo internazionale del Gruppo. Sono costituite da costi del personale, costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non ricompresi nel margine lordo industriale.

La dinamica dei ricavi e dei costi sopra riportati porta di conseguenza ad un **'EBITDA consolidato** - definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato - in calo rispetto al 2007 (35,1 ML€, 9,7% dei Ricavi rispetto a 44,4 ML€, 11,3% dei Ricavi).

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il **risultato operativo** al 31 marzo 2008 è positivo per 13,1 ML€, in flessione di 12,5 ML€ rispetto ai 25,6 ML€ dello stesso periodo del 2007 (-48,8%). In calo anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 3,6%, contro il 6,5% dello stesso periodo del 2007.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 8,0 ML€, rispetto a 8,2 ML€ del corrispondente periodo 2007, ed includono 4,0 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso nel 2005. Il miglioramento è correlato ad efficienze ottenute nella gestione valutaria ed ai minori oneri derivanti dal minor indebitamento, parzialmente assorbito dall'incremento dei tassi d'interesse a breve termine.

Nei primi tre mesi del 2008 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a 5,1 ML€ (-12,3 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2007). Il peggioramento è correlato alla contrazione del risultato operativo.

Le Imposte di periodo, ammontano complessivamente a 1,9 ML€, (7,7 ML€ al 31 marzo 2007).

L'**utile netto** al 31 marzo 2008 è pari a 3,2 ML€ (-6,6 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2007).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 31 marzo 2008"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights.

Nel corso dei primi tre mesi del 2008 le **risorse finanziarie assorbite** sono state pari a 42,0 ML€. Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 25,2 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, è stato assorbito dall'incremento del capitale di funzionamento che, anche per effetto della stagionalità del settore 2 Ruote che concentra in questo periodo dell'anno le maggiori necessità finanziarie, passa da -0,4 ML€ al 31 dicembre 2007 a 50,0 ML€ al 31 marzo 2008, dalle attività di investimento per 14,4 ML€ e dalla variazione dei fondi.

L'aumento delle **immobilizzazioni**, complessivamente pari a 14,4 ML€, è composto sostanzialmente da 5,4 ML€ di investimenti in immobilizzazioni materiali e da 11,2 ML€ per investimenti in immobilizzazioni immateriali, oltre a 1,2 ML€ derivanti dalla valorizzazione dello strumento finanziario "Azionisti Aprilia" emesso in sede di acquisizione di Aprilia nel 2004, compensato per 3,4 ML€ dall'effetto netto di dismissioni e delta cambio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO PIAGGIO AL 31 MARZO 2008

Il **capitale di funzionamento** – definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è positivo per 50,0 ML€, in crescita rispetto ai valori al 31 dicembre 2007 (50,4 ML€ la crescita netta), ma in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (- 14,7 ML€ la differenza consuntivata). L'incremento rispetto ai valori al 31 dicembre 2007 è dovuto alla stagionalità del settore 2 Ruote.

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota n. 16 e 27. Al 31 marzo 2008 ammontano complessivamente a 241,2 ML€, in diminuzione di 7,4 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007 e di 11,6 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da Costi di sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo dal 2000 in avanti, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota specifica. Al 31 marzo 2008 ammontano complessivamente a 637,4 ML€, in riduzione di 0,1 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007, ed in crescita di 3,0 ML€ rispetto al 31 marzo 2007, sostanzialmente per costi di sviluppo nuovi prodotti capitalizzati nel periodo.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18 e 19), ammontano complessivamente a 0,9 ML€, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2007 ed allo stesso periodo dell'anno precedente.

I **fondi** costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti (vedi "Note Illustrative" n. 33), Altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n.31), Quota corrente altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Passività fiscali differite (vedi "Note Illustrative" n. 32) ammontano complessivamente a 142,1 ML€ in diminuzione di 3,3 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria** netta al 31 marzo 2008 risulta negativa per 311,8 ML€, rispetto a 269,8 ML€ al 31 dicembre 2007 e rispetto ai 344,8 ML€ dello stesso periodo 2007. L'aumento di 42,0 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007 è connesso alla stagionalità del business 2 Ruote, che, come già precisato nell'ambito del commento al rendiconto finanziario, assorbe risorse finanziarie nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Rispetto allo stesso periodo del 2007 la posizione finanziaria netta migliora complessivamente di 33 ML€ dopo le operazioni di buy back e distribuzione dividendi effettuate a partire da maggio del 2007.

La composizione della posizione finanziaria netta, più ampiamente descritta nell'apposita tabella delle "Note illustrative", è così sintetizzabile:

Importi in ML€	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
(Debiti finanziari a Medio/lungo termine)	(176,9)	(177,5)
(Prestito Obbligazionario)	(145,4)	(145,4)
(Debiti finanziari a breve)	(70,7)	(66,6)
Attività finanziarie	21,7	18,4
Disponibilità	59,5	101,3
Totale posizione finanziaria	(311,8)	(269,8)

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2008 ammonta a 475,5 ML€, contro 471,4 ML€ al 31 dicembre 2007.

DIPENDENTI

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2008 risultano pari a 7.712 unità rispetto a 6.847 unità al 31 dicembre 2007.

L'evoluzione degli organici è in linea con la stagionalità del business che, concentrando l'attività di produzione e vendita nei mesi primaverili ed estivi, vede nei suddetti periodi un ricorso a personale con contratti a termine.

n. persone	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/3 2007	31/3 2008	31/12 2007
Dirigenti	109	114	111	111
Quadri	418	389	416	425
Impiegati	1.919	1.836	1.930	1.878
Intermedi e operai	4.909	4.898	5.255	4.433
Totale	7.355	7.237	7.712	6.847

2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008

8 aprile 2008: la quasi totalità delle banche titolari dei warrant Piaggio & C S.p.A. 2004-2009 emessi dalla società nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Aprilia S.p.A. ha provveduto all'esercizio degli stessi.

29 aprile 2008: è stata presentata a Milano la nuova Moto Guzzi V7 Classic, una moto dalle linee classiche e senza tempo, equipaggiata con il bicilindrico 750cc.

3. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'evoluzione della gestione sarà particolarmente orientata al controllo dei flussi di cassa. Per quanto riguarda l'andamento delle vendite, si confermano le attese di una sostanziale crescita nelle aree extra europee, e di una normalizzazione della stagionalità in Europa

4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2008 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate nell'allegato A alle note illustrative alla situazione contabile consolidata.

5. IL GRUPPO PIAGGIO

BUSINESS DUE RUOTE

	1-1/31-3 2008		1-1/31-3 2007		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Piaggio	39,6	72,3	46,2	84,3	-14,3%	-14,3%	-6,6	-12,1
Gilera	9,0	24,8	8,2	15,8	9,5%	56,7%	0,8	9,0
Vespa	22,5	42,2	21,8	45,1	3,2%	-6,4%	0,7	-2,9
Derbi	8,2	13,4	7,8	12,3	4,6%	9,0%	0,4	1,1
Aprilia	23,4	58,9	25,9	69,0	-9,6%	-14,6%	-2,5	-10,1
M. Guzzi	1,8	13,4	2,9	22,1	-40,2%	-39,4%	-1,1	-8,7
Totale	104,4	225,0	112,8	248,6	-7,4%	-9,5%	-8,4	-23,7
<i>Di cui scooter</i>								
Piaggio/Vespa/Gilera	70,2	138,1	75,0	143,2	-6,4%	-3,6%	-4,8	-5,2
Derbi	1,9	2,8	1,7	2,1	14,7%	31,0%	0,2	0,7
Aprilia	16,5	28,8	18,4	33,1	-10,0%	-13,1%	-1,8	-4,3
Totale Scooter	88,7	169,6	95,1	178,4	-6,7%	-4,9%	-6,4	-8,8
<i>Di cui moto</i>								
Piaggio/Vespa/Gilera	0,8	1,2	1,2	1,8	-30,4%	-35,1%	-0,4	-0,6
Derbi	6,2	10,6	6,1	10,2	1,6%	4,2%	0,1	0,4
Aprilia	6,9	30,1	7,5	35,9	-8,0%	-16,2%	-0,6	-5,8
M. Guzzi	1,8	13,4	2,9	22,1	-39,9%	-39,3%	-1,2	-8,7
Totale Moto	15,7	55,4	17,7	70,1	-11,5%	-21,0%	-2,0	-14,7
Ricambi e Accessori		35,6		35,7		-0,4%	0,0	-0,1
Altro		0,3				n.s		0,3
TOTALE	104,4	260,8	112,8	284,4	-7,4%	-8,3%	-8,4	-23,6

Nel primo trimestre 2008 il Gruppo Piaggio è stato fortemente penalizzato dal cattivo andamento del mercato europeo, che ha registrato un calo del 6,8% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. La flessione ha riguardato sia il sottosegmento scooter che il sottosegmento moto. In realtà i valori 2007 erano straordinariamente elevati per effetto di condizioni climatiche eccezionalmente favorevoli. Considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi, il Gruppo ha commercializzato nel business due ruote un totale di 104.400 unità (- 7,4% rispetto ai primi tre mesi del 2007), con un fatturato netto di 260,8 ML€ (- 8,3%) comprensivo di ricambi ed accessori. In particolare i ricavi nel settore scooter sono stati pari a 169,6 ML€ (- 4,9%), mentre nel settore moto sono stati pari a 55,4 ML€ (-21,0%).

Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, i primi tre mesi del 2008 risultano in forte crescita per Gilera che ha realizzato 9.000 unità vendute (+ 9,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) grazie alla commercializzazione di Fuoco e GP800.

Vespa ha lievemente incrementato i volumi (+ 3,2%) ma ha subito una contrazione di fatturato del 6,4% per effetto della rivalutazione dell'euro. I volumi del brand Piaggio risultano inferiori rispetto ai primi tre mesi 2007; tale risultato è stato originato dai minori volumi dei modelli Zip e Fly mentre molto lusinghieri sono risultati i volumi realizzati da MP3, Beverly e Liberty.

Per quanto riguarda Derbi, sono in crescita, rispetto ai primi tre mesi del 2007, sia i volumi, 8,2 mila unità rispetto a 7,8 mila (+ 4,6%) che il fatturato, 13,4 ML€ rispetto a 12,3 ML€ (+9,0%).

Per quanto riguarda il Brand Aprilia, i risultati dei primi tre mesi del 2008 con 23,4 mila unità vendute e 58,9 ML€ di fatturato (rispettivamente -9,6% e -14,6% rispetto allo stesso periodo del 2007) sono condizionati da una riduzione dei volumi sia nel sottosegmento scooter che nel sottosegmento moto.

Nei primi tre mesi del 2008 Moto Guzzi raggiunge un volume di 1.800 moto vendute rispetto alle 2.900 moto dello stesso periodo del 2007 (- 40,2%) ed un fatturato di 13,4 ML€ rispetto ai 22,1 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (- 39,4%).

BUSINESS VEICOLI COMMERCIALI

	1-1/31-3 2008		1-1/31-3 2007		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Ape	40,9	62,4	40,3	61,1	1,50%	2,1%	0,6	1,3
Minivan	1,7	15,6	1,8	16,3	-6,96%	-4,1%	-0,1	-0,7
Quargo/Ape Truk	3,1	11,2	0,7	5,3	336,0%	111,8%	2,4	5,9
Microcars	0,0	0,3	0,1	1,1	-61,0%	-70,6%	-0,1	-0,8
Atv	0,1	0,2					0,1	0,2
Ricambi e Accessori		9,4		9,4				
Altro								
TOTALE	45,8	99,2	43,0	93,2	6,6%	6,4%	2,8	6,0
<i>Di cui India</i>								
<i>veicoli</i>	40,5	58,6	37,8	52,5	7,1%	11,7%	2,7	6,1
<i>Ricambi e accessori</i>		3,6		3,0		20,0%		0,6
<i>TOTALE</i>	40,5	62,2	37,8	55,5	7,1%	12,1%	2,7	6,7

La Divisione Veicoli Commerciali ha chiuso il primo trimestre 2008 con 45,8 mila unità vendute, in crescita del 6,6% rispetto ai primi tre mesi 2007, mentre nello stesso periodo il fatturato è passato dai 93,2 ML€ dei primi tre mesi 2007 ai 99,2 ML€ dei primi tre mesi 2008 (+ 6,4%). Il fatturato generato in Europa è pari a 37,0 ML€ mentre l'India raggiunge i 62,2 ML€.

Sul mercato europeo Piaggio si attesta su 5,3mila unità vendute con una leggera crescita rispetto all'analogo periodo del 2007.

Sul mercato indiano, nonostante i segnali di assestamento di un mercato caratterizzato negli ultimi anni da una forte espansione, Piaggio Vehicles continua a rafforzare il suo ruolo di player di riferimento e di secondo operatore sul mercato locale. Le vendite sono passate da 37,8mila dei

primi tre mesi del 2007 a 40,5mila dei primi tre mesi del 2008 registrando un incremento del 7,1%.

6. PIANO DI ADEGUAMENTO DEI SISTEMI DI CONTROLLO INTERNO PER LE SOCIETA' DEL GRUPPO CON SEDE IN PAESI EXTRA UE

Nel primo trimestre 2008 il Gruppo Piaggio ha avviato le attività per l'adeguamento dei sistemi di controllo interno delle società controllate extra europee al dettato dell'art. 36 del regolamento approvato da Consob con delibera 16191 del 29 ottobre 2007. I dettagli e le tempistiche del Piano sono stati già resi noti al mercato ed illustrati nella Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

* * *

Milano, 7 maggio 2008

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Roberto Colaninno

Gruppo Piaggio
Prospetti contabili consolidati
e Nota illustrativa al 31 marzo 2008

CONTO ECONOMICO

In migliaia di euro	Note	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione
Ricavi Netti	4	363.910	394.162	(30.252)
<i>di cui verso parti correlate</i>				
Costo per materiali	5	214.050	233.390	(19.340)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>11.750</i>	<i>15.099</i>	<i>(3.349)</i>
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	73.859	74.627	(768)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>278</i>	<i>294</i>	<i>(16)</i>
Costi del personale	7	65.709	62.748	2.961
Ammortamento delle Attività materiali	8	9.940	10.079	(139)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	12.072	8.704	3.368
Altri proventi operativi	9	30.828	26.933	3.895
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>529</i>	<i>908</i>	<i>(379)</i>
Altri costi operativi	10	5.988	5.903	85
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3</i>	<i>0</i>	<i>3</i>
Risultato operativo		13.120	25.644	(12.524)
Risultato partecipazioni		4	9	(5)
Proventi finanziari	11	7.632	2.916	4.716
Oneri finanziari	11	(15.645)	(11.130)	(4.515)
Risultato prima delle imposte		5.111	17.439	(12.328)
Imposte del periodo	12	1.942	7.691	(5.749)
Risultato derivante da attività di funzionamento		3.169	9.748	(6.579)
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13			0
Risultato netto consolidato		3.169	9.748	(6.579)
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		3.116	9.713	(6.597)
Azionisti di minoranza		53	35	18
Risultato per azione (dati in €)	14	0,008	0,025	(0,017)
Risultato diluito per azione (dati in €)	14	0,007	0,024	(0,017)

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	15	637.359	637.535	(176)
Immobili, impianti e macchinari	16	241.203	248.595	(7.392)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	725	725	0
Altre attività finanziarie	19	165	235	(70)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	58	(58)	
Crediti verso erario a lungo termine	20	8.072	7.821	251
Attività fiscali differite	21	34.284	33.532	752
Crediti Commerciali	22		0	0
Altri crediti	23	7.513	8.877	(1.364)
<i>di cui verso parti correlate</i>	830	830	0	
Totale Attività non correnti		929.321	937.320	(7.999)
Attività destinate alla vendita	27			0
Attività correnti				
Crediti Commerciali	22	184.367	121.412	62.955
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.039	2.042	(1.003)	
Altri crediti	23	20.596	20.345	251
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.172	226	946	
Crediti vs erario breve	20	23.560	19.621	3.939
Rimanenze	24	279.321	225.529	53.792
Altre attività finanziarie	25	21.665	18.418	3.247
<i>di cui verso parti correlate</i>	58	58	0	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	59.548	101.334	(41.786)
Totale Attività Correnti		589.057	506.659	82.398
TOTALE ATTIVITA'		1.518.378	1.443.979	74.399

In migliaia di euro	Note	AI 31 marzo 2008	AI 31 dicembre 2007	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	474.362	470.397	3.965
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	1.111	1.050	61
Totale patrimonio netto		475.473	471.447	4.026
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	322.338	322.921	(583)
<i>di cui verso parti correlate</i>			0	
Debiti Commerciali	30			0
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	62.163	62.204	(41)
Altri fondi a lungo termine	31	19.541	19.969	(428)
Debiti tributari	34			0
Altri debiti a lungo termine	35	20.774	20.746	28
Passività fiscali differite	32	38.342	39.514	(1.172)
Totale Passività non correnti		463.158	465.354	(2.196)
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	70.698	66.614	4.084
Debiti Commerciali	30	405.282	347.460	57.822
<i>di cui verso parti correlate</i>		12.336	4.781	7.555
Debiti tributari	34	22.423	9.683	12.740
Altri debiti a breve termine	35	59.245	59.662	(417)
<i>di cui verso parti correlate</i>		180	180	0
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	22.099	23.759	(1.660)
Totale passività correnti		579.747	507.178	72.569
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.518.378	1.443.979	74.399

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Attività operative		
Risultato netto consolidato	3.116	9.713
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	53	35
Imposte dell'esercizio	1.942	7.691
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	9.940	10.079
Ammortamento attività immateriali	12.072	8.704
Costi non monetari per stock option	437	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	6.740	5.066
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	791	376
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(9)	(25)
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali		(170)
Proventi finanziari	(570)	(2.916)
Oneri finanziari	8.887	11.130
Proventi da contributi pubblici	(118)	
Quota risultato delle collegate		
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(63.902)	(66.595)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(53.792)	(44.944)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	57.822	44.238
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(5.506)	(3.237)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(3.363)	(1.334)
Altre variazioni	1.544	12.989
Disponibilità generate dall'attività operativa	(23.916)	(9.200)
Interessi passivi pagati	(3.995)	(2.773)
Imposte pagate	(2.628)	(4.696)
Flusso di cassa delle attività operative (A)	(30.539)	(16.669)
Attività d'investimento		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(5.438)	(6.076)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	236	135
Investimento in attività immateriali	(11.192)	(11.523)
Investimento in partecipazioni non consolidate		170
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		20
Prezzo di realizzo di partecipazioni/attività finanziarie		(5)
Rimborso finanziamenti erogati	58	
Acquisto attività finanziarie	(3.247)	
Prezzo di realizzo attività finanziarie	12	8.733
Interessi incassati	4.482	1.211
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(15.089)	(7.335)
Attività di finanziamento		
Aumento di capitale		6.264
Acquisto azioni proprie		
Esborso per dividendi pagati		
Finanziamenti ricevuti	29.973	31.774
Esborso per restituzione di finanziamenti	(22.230)	(15.400)
Finanziamenti leasing ricevuti		
Rimborso leasing finanziari	(171)	(232)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	7.572	22.406
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(38.056)	(1.598)
Saldo iniziale	94.862	66.639
Differenza cambio	545	(40)
Saldo finale	57.351	65.001

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.

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 31 marzo 2008 ed al 31 marzo 2007.

In migliaia di euro	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007	Variazione
Disponibilità liquide	59.548	66.911	(7.363)
Scoperti di c/c	(2.197)	(1.910)	(287)
Saldo finale	57.351	65.001	(7.650)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Debiti finanziari a medio/lungo termine:				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	(147.726)	(147.912)	186
Debiti per leasing	29	(9.566)	(9.746)	180
Debiti verso altri finanziatori	29	(11.057)	(11.409)	352
Strumenti Aprilia	29	(8.609)	(8.474)	(135)
<i>Totale</i>		<i>(176.958)</i>	<i>(177.541)</i>	<i>583</i>
Prestito obbligazionario	29	(145.380)	(145.380)	0
Debiti finanziari a breve:				
Scoperti di conto corrente	29	(2.197)	(6.472)	4.275
Debiti di conto corrente	29	(15.066)	(12.601)	(2.465)
Debiti verso società di factoring	29	(14.907)	(9.332)	(5.575)
Finanziamenti bancari	29	(28.507)	(28.502)	(5)
Debiti per leasing	29	(704)	(695)	(9)
Debiti verso altri finanziatori	29	(2.894)	(2.690)	(204)
Strumenti Aprilia	29	(6.423)	(6.322)	(101)
Debiti verso imprese controllanti	29			0
<i>Totale</i>		<i>(70.698)</i>	<i>(66.614)</i>	<i>(4.084)</i>
Altre attività finanziarie correnti				
Crediti finanziari verso terzi	25	435	435	0
Crediti finanziari verso collegate	25	58	58	0
Titoli	25	21.172	17.925	3.247
<i>Totale</i>		<i>21.665</i>	<i>18.418</i>	<i>3.247</i>
Disponibilità	26	59.548	101.334	(41.786)
Totale Posizione finanziaria netta		(311.823)	(269.783)	(42.040)

La presente tabella riconcilia il movimento nel flusso della Posizione finanziaria netta con il flusso delle disponibilità liquide oggetto del Rendiconto finanziario.

Importi in €/000

Incremento /decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow	(38.056)
Esborso per restituzione finanziamenti	22.230
Rimborso leasing finanziari	171
Finanziamenti ricevuti	(29.973)
Finanziamenti per leasing ricevuti	0
Rimborso finanziamenti erogati	(58)
Acquisto attività finanziarie	3.247
Realizzo attività finanziarie	(12)
Differenze cambio	545
Effetto attualizzazione strumento finanziario EMH non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(101)
Effetto attualizzazione strumento finanziario AZIONISTI APRILIA non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(136)
Variazione non monetaria di crediti finanziari e debiti finanziari (valore incluso all'interno delle altre variazioni delle attività operative nel rendiconto finanziario)	103
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	(42.040)

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2008 / 31 marzo 2008

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2008	202.124	3.493	4.273	62.703	(5.859)	993	(293)	6.576	136.826	59.561	470.397	1.050	471.447
Esercizio stock option											0		0
Traduzione bilanci in valuta							(2.647)				(2.647)	8	(2.639)
Variazione riserve IAS				3.059				437			3.496		3.496
Riparto utile									59.561	(59.561)	0		0
Risultato dell'esercizio										3.116	3.116	53	3.169
Al 31 marzo 2008	202.124	3.493	4.273	65.762	(5.859)	993	(2.940)	7.013	196.387	3.116	474.362	1.111	475.473

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2007 / 31 marzo 2007

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2007	203.170	32.961	723	59.819	(4.113)	993	(852)	4.827	70.587	69.976	438.091	607	438.698
Traduzione bilanci in valuta							127				127	(5)	122
Variazione riserve IAS				1.508							1.508		1.508
Riparto utile									69.976	(69.976)	0		0
Esercizio Stock Option	2.771	3.493									6.264		6.264
Altri movimenti											0		0
Risultato dell'esercizio										9.713	9.713	35	9.748
Al 31 marzo 2007	205.941	36.454	723	61.327	(4.113)	993	(725)	4.827	140.563	9.713	455.703	637	456.340

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA
AL 31 marzo 2008**

Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Area di consolidamento
	2	Conformità ai principi contabili internazionali
	3	Altre informazioni
<i>B</i>		<i>INFORMATIVA SETTORIALE</i>
<i>C</i>		<i>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</i>
	4	Ricavi Netti
	5	Costi per materiali
	6	Costi per servizi e godimento beni di terzi
	7	Costi del personale
	8	Ammortamenti e costi da impairment
	9	Altri proventi operativi
	10	Altri costi operativi
	11	Proventi/(Oneri) finanziari netti
	12	Imposte
	13	Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
	14	Risultato per azione
<i>D</i>		<i>INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO:</i>
<i>D1</i>		<i>ATTIVITA'</i>
	15	Attività immateriali
	16	Immobili, impianti e macchinari
	17	Investimenti immobiliari
	18	Partecipazioni
	19	Altre attività finanziarie non correnti
	20	Crediti verso l'Erario (correnti e non correnti)
	21	Attività fiscali differite
	22	Crediti Commerciali (correnti non correnti)
	23	Altri crediti (correnti e non correnti)
	24	Rimanenze
	25	Altre Attività finanziarie correnti
	26	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	27	Attività destinate alla vendita

<i>D2</i>	<i>PASSIVITA'</i>
	28 Capitale sociale e riserve
	29 Passività finanziarie (correnti e non correnti)
	30 Debiti commerciali (correnti e non correnti)
	31 Fondi (quota corrente e non corrente)
	32 Passività fiscali differite
	33 Fondi pensione e benefici a dipendenti
	34 Debiti tributari (correnti e non correnti)
	35 Altri debiti (correnti e non correnti)
<i>A</i>	<i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i>
<i>B</i>	<i>OPERAZIONI NON RICORRENTI</i>
<i>C</i>	<i>EVENTI SUCCESSIVI</i>

A) ASPETTI GENERALI

La relazione trimestrale e i prospetti contabili consolidati sono redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

Piaggio S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

La presente situazione contabile è espressa in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nella situazione contabile consolidata secondo i principi indicati nelle note che seguono.

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento non ha subito modificazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed alla situazione contabile consolidata al 31 marzo 2007.

2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La relazione contabile consolidata del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2008 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27/7/06 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27/7/06 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28/7/06 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La presente Relazione trimestrale è stata pertanto redatta in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*.

I principi contabili internazionali sono inoltre stati applicati omogeneamente per tutte le società del Gruppo.

I bilanci intermedi delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazioni omogenei nell'ambito del Gruppo.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel

futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero.

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

Il Gruppo svolge attività che, soprattutto per quanto riguarda il sottosettore due ruote, presenta significative variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno.

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

Nuovi principi contabili

In data 1° gennaio 2007 è entrato in vigore il principio contabile IFRS 7 – Informativa sugli strumenti finanziari. Tale principio impone alle società di dare una informativa sugli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio che consenta al lettore di valutare:

- La rilevanza degli strumenti finanziari sulla posizione finanziaria e sui risultati della società;
- La natura e la dimensione dei rischi ai quali la società è esposta in virtù dell'esistenza degli strumenti finanziari, nonché le politiche con cui la stessa gestisce i suddetti rischi.

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – *Segmenti Operativi* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – *Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione del presente bilancio, non è ancora stato concluso il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea e il Gruppo sta valutando gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data

di emissione del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – *Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura* che è applicabile dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano.

Alla data di emissione della presente relazione trimestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni da transazioni con soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("comprehensive income") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei "comprehensive income" oppure in due prospetti (conto economico e prospetto dei "comprehensive income"). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data di emissione della presente relazione trimestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dello IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*. Le principali modifiche apportate all' IFRS 3 concernono in particolare l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore della partecipazione immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value sia utilizzando il metodo già previsto dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data dell'acquisizione per pagamenti sottoposti a condizione.

Alla data di emissione della presente relazione trimestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

Nella stessa data ha inoltre emendato lo IAS 27 – *Bilancio Consolidato e separato* stabilendo che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono perdita di controllo devono essere

trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre viene stabilito che quando una società cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una quota di capitale nella società deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo al conto economico. Infine l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto di terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di capitale della partecipata. Le nuove regole saranno applicabili in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Alla data di emissione della presente relazione trimestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

In data 17 gennaio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – *Condizioni di maturazione e cancellazione* in base a cui, a fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, si deve applicare lo stesso trattamento contabile, quale che ne sia la causa.

Alla data di emissione della presente relazione trimestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

Si ricorda infine che nel corso del 2007 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo:

- IFRIC 12 – *Contratti di servizi in concessione* (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC – *Customer Loyalty Programmes* (applicabile dal 1° gennaio 2009).

3. Altre informazioni

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

B) INFORMATIVA SETTORIALE

Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma

Il Gruppo Piaggio è uno dei principali operatori mondiali nel settore della "mobilità leggera su gomma", settore che il Gruppo ha contribuito a definire con l'introduzione, negli anni '40, dei modelli "Vespa" e "Ape". Tale settore è relativo a veicoli a due, tre e quattro ruote per uso privato o professionale che consentono all'utilizzatore di avere una maggiore mobilità, in virtù delle caratteristiche di sicurezza, maneggevolezza e bassi impatti ambientali.

I veicoli prodotti vengono commercializzati, a livello internazionale, con i marchi: Piaggio, Aprilia, Moto Guzzi, Gilera, Derbi, Vespa e Scarabeo.

La commercializzazione dei prodotti avviene prevalentemente attraverso i dealers, sia per quanto riguarda i veicoli a due ruote che i veicoli a tre e quattro ruote.

All'interno del settore della mobilità leggera, il Gruppo Piaggio opera secondo *policies* comuni a tutte le società/prodotti, definendo specifiche *policies* di gestione in modo da riflettere la ricerca di un'identità comune all'interno della quale convogliare le strategie definite a livello globale.

L'ambito di applicazione di tali *policies* riguarda i diversi aspetti della gestione aziendale, quali la modalità di gestione del credito e di scontistica ai clienti, le modalità di approvvigionamento dei materiali di produzione, la tesoreria e le funzioni centrali di "corporate".

La gestione del credito è attuata in accordo ad una *policy* stabilita centralmente, al fine di identificare un linguaggio comune che permetta alle diverse società di operare secondo un modello standard di riferimento, volto a valutare la rischiosità del credito, l'affidabilità del *dealer*, i termini di incasso, la definizione di modelli di "reporting" da utilizzare al fine di un efficace e tempestivo monitoraggio dei dati relativi.

Le modalità di approvvigionamento vengono attuate su scala internazionale in modo unitario. In considerazione di questo aspetto il Gruppo opera cercando di avvalersi dei benefici relativi alle sinergie derivanti prevalentemente da componentistica comune a più veicoli e fornitori comuni a più società del Gruppo.

La Tesoreria è gestita a livello centrale dalla Capogruppo in modo da poter concentrare le risorse finanziarie necessarie per poter attuare investimenti volti a generare benefici per tutte le entità del Gruppo, monitorando i tempi di ritorno della redditività.

L'attività di sviluppo dei nuovi prodotti viene gestita unitariamente per tutto il Gruppo, secondo logiche che tengono in considerazione le diverse esigenze dei mercati di riferimento.

A livello organizzativo è stato definito un assetto che, attraverso l'integrazione dei vari *Brands*, consente di realizzare strategie a livello globale volte alla ricerca di sinergie che possano incrementare il valore del Gruppo ed esaltarne i caratteri distintivi.

Tali sinergie promanano dalla concentrazione di attività tecniche, industriali ed altre attività centrali che vengono coordinate da Funzioni Corporate garantendo la diffusione e l'integrazione di competenze funzionali specifiche.

Alla luce delle sopra indicate considerazioni si può ritenere che le attività del Gruppo Piaggio e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al Controllo Direzionale, sono state definite nel settore unico della "mobilità leggera su gomma".

La seguente tabella presenta i dati economici e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2008:

<i>In milioni di euro</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI	363,9
Vendite a terzi	
Vendite intersettoriali	
TOTALE RICAVI	363,9
Margine lordo industriale	104,1
Oneri finanziari netti	(8,0)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	5,1
Imposte sul reddito	1,9
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0,1
RISULTATO NETTO	3,1
ALTRE INFORMAZIONI	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	16,6

Settore secondario: segmenti di mercato

<i>In milioni di euro</i>	<i>2R</i>	<i>LCV</i>	<i>Altro</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI	260,8	99,2	3,9	363,9
Vendite a terzi				
Vendite intersettoriali				
TOTALE RICAVI	260,8	99,2	3,9	363,9
Margine lordo industriale				104,1
Oneri finanziari netti				(8,0)
Risultato partecipazioni				
Risultato prima delle imposte				5,1
Imposte sul reddito				1,9
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				0,1
RISULTATO NETTO				3,1
ALTRE INFORMAZIONI				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				16,6

Settore terziario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche di "destinazione" al 31 marzo 2008 ovvero, prendendo a riferimento la nazionalità del cliente o del fornitore/finanziatore.

<i>In milioni di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>Resto d'Europa</i>	<i>America</i>	<i>India</i>	<i>Asia</i>	<i>Resto del mondo</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI	120,6	147,0	14,0	62,2	15,7	4,3	363,9
Vendite a terzi							
Vendite intersettoriali							
TOTALE RICAVI	120,6	147,0	14,0	62,2	15,7	4,3	363,9
STATO PATRIMONIALE							
TOTALE ATTIVITA'	1.165,8	210,8	34,2	87,3	17,1	3,2	1.518,4
TOTALE PASSIVITA'	1.221,7	197,8	(1,1)	71,1	28,4	0,5	1.518,4

C) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - CONTO ECONOMICO

4. Ricavi netti

€/000 363.910

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 7.631) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.582), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per linea di area di business

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>1-1 / 31-3 2008</i>		<i>1-1 / 31-3 2007</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 ruote	260.819	71,67	284.415	72,16	-23.596	-8,30
Veicoli commerciali	99.156	27,25	93.223	23,65	5.933	6,36
Altro	3.935	1,08	16.524	4,19	(12.589)	-76,19
Totale	363.910	100,00	394.162	100,00	-30.252	-7,68

Ricavi per area geografica

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>1-1 / 31-3 2008</i>		<i>1-1 / 31-3 2007</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	120.572	33,13	132.832	33,70	(12.260)	-9,23
Resto d'Europa	147.037	40,40	175.879	44,62	(28.842)	-16,40
America	14.015	3,85	16.700	4,24	(2.685)	-16,08
India	62.243	17,10	55.500	14,08	6.743	12,15
Asia Pacific	15.708	4,32	11.093	2,81	4.615	41,60
Resto del Mondo	4.335	1,19	2.158	0,55	2.177	100,88
Totale	363.910	100,00	394.162	100,0	-30.252	-7,68

Nel primo trimestre del 2008 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una riduzione di €/000 30.252 dovuta ad una flessione delle vendite del settore 2 ruote, solo parzialmente compensata dalla crescita del settore indiano dei veicoli da trasporto leggero.

5. Costi per materiali**€/000 214.050**

Ammontano complessivamente a €/000 214.050, rispetto a €/000 233.390 al 31 marzo 2007. La riduzione dell'8,3% è essenzialmente correlata alla riduzione dei volumi di produzione e vendita. Si segnala che l'incidenza percentuale sui ricavi netti si è ridotta dello 0,4%, passando dal 59,2% dei primi tre mesi del 2007 al 58,8% del corrente periodo.

Tale voce comprende per €/000 11.750 i costi relativi agli acquisti di scooter e motori dalla consociata cinese Piaggio Foshan, che vengono rispettivamente commercializzati sui mercati europei ed asiatici e montati sugli scooter prodotti in Italia.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi**€/000 73.859**

Nei primi tre mesi del 2008 ammontano complessivamente a €/000 73.859, evidenziando un risparmio di €/000 768 rispetto ai valori del 31 marzo 2007.

7. Costi del personale**€/000 65.709**

Nei primi tre mesi del 2008 i costi sostenuti per il personale sono pari a €/000 65.709, mentre erano €/000 62.748 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La crescita di €/000 2.961 rispetto al 1° trimestre 2007 è dovuta sia alla crescita del costo unitario medio a seguito del rinnovo contrattuale che alla maggiore forza lavoro mediamente utilizzata.

Su tale incremento infine ha influito anche la registrazione nel 1° trimestre 2008 per €/000 437 degli oneri per stock option così come richiesto dai principi contabili internazionali.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Variazione</i>
	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	
Dirigenti	109	114	(5)
Quadri	418	389	29
Impiegati	1.919	1.836	83
Intermedi e operai	4.909	4.898	11
Totale	7.355	7.237	118

<i>Consistenza puntuale al</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>31 marzo 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	111	111	0
Quadri	416	425	(9)
Impiegati	1.930	1.878	52
Intermedi e operai	5.255	4.433	822
Totale	7.712	6.847	865

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 22.012

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*. L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2007 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 1.497 e del marchio Guzzi per €/000 540.

9. Altri proventi operativi

€/000 30.828

Gli altri proventi operativi evidenziano nel loro totale una crescita di €/000 3.895 rispetto ai valori del primo trimestre 2007.

La voce comprende alcuni recuperi di spese, essenzialmente costi di trasporto e costi commerciali riaddebitate ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

10. Altri costi operativi

€/000 5.988

Complessivamente gli altri costi operativi risultano in linea con i valori del primo trimestre 2007.

11. Proventi (Oneri) finanziari netti

€/000 (8.013)

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2008 è stato negativo per €/000 8.013, in riduzione rispetto agli €/000 8.214 dell'analogo periodo del 2007. Il miglioramento di €/000 201 è correlato ad efficienze ottenute nella gestione valutaria ed ai minori oneri derivanti dal minor indebitamento, parzialmente assorbito dall'incremento dei tassi d'interesse a breve termine.

12. Imposte

€/000 1.942

Le imposte sul reddito dei primi tre mesi del 2008, determinate sulla base dello IAS 34, sono

stimate pari a €/000 1.942.

13. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione

Alla data di chiusura del bilancio intermedio non si registrano utili o perdite da attività destinate alla dismissione o alla cessazione.

14. Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati:

		<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>
Risultato netto	€/000	3.169	9.748
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	3.169	9.748
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		396.040.908	390.712.148
Numero di azioni emesse nel periodo		0	5.328.760
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		396.040.908	394.205.446
Risultato per azione ordinaria	€	0,008	0,025
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		431.304.025	414.189.388
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,007	0,024

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options e dalla valutazione degli strumenti finanziari legati all'acquisizione di Aprilia.

D) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'

15. Attività immateriali

€/000 637.359

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Valore di carico al 31 dicembre 2007	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore di carico al 31 marzo 2008
Costi di ricerca e sviluppo	68.833	10.917	(6.951)		(11)	(512)	72.276
Diritti di brevetto	25.390	257	(2.997)				22.650
Marchi, concessioni licenze	98.172		(2.076)				96.096
Avviamento	444.480	1.236					445.716
Altre	660	18	(48)			(9)	621
Totale	637.535	12.428	(12.072)	0	(11)	(521)	637.359

Gli incrementi del periodo registrati nelle voci costi di sviluppo e diritti di brevetto sono rispettivamente relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, e per l'acquisizione di software. L'incremento evidenziato dalla voce avviamento è connesso alla valorizzazione degli strumenti finanziari emessi in sede di acquisizione di Aprilia.

Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione di Aprilia, nel dicembre 2004 la Società ha emesso warrant e strumenti finanziari a favore delle Banche creditrici di Aprilia e degli azionisti venditori, esercitabili in periodi determinati dai rispettivi regolamenti a partire dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed i cui impegni sono riepilogabili come segue:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Il valore di realizzo del warrant non potrà mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo, pari a €/000 64.206 e potrà essere regolato, con facoltà riservata all'emittente, sia per cassa che per mezzo di consegna di azioni della Società se quotate presso l' MTA di Borsa Italiana. La Società già a partire dal bilancio di esercizio 2005 ha contabilizzato in una apposita riserva di patrimonio il fair value di tale impegno ipotizzando di regolare il valore di realizzo con consegna di azioni avendo nel frattempo avviato il processo per la quotazione della Società ed avendo una delibera dell'Assemblea Straordinaria per l'aumento di capitale riservato mediante emissione fino ad un massimo di 25 milioni di azioni. Nel caso in cui i titolari dei warrant dovessero esercitare i warrant e la Società valutasse opportuno corrispondere il valore

determinato mediante pagamento per cassa allora l'indebitamento finanziario della Società si incrementerebbe di un importo fino ad un massimo di €/000 64.206 a fronte di una pari riduzione della riserva di patrimonio netto.

- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a €/000 10.000, che daranno diritto al pagamento successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di una somma minima garantita di €/000 3.500, oltre ad un valore di realizzo massimo di €/000 6.500 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia, superiori a quelli stabiliti per i Warrant Piaggio 2004/2009, variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio;
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo massimo di €/000 10.000 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia e subordinato alla totale corresponsione da parte della Società dell'importo massimo del valore previsto per i Warrant Piaggio 2004/2009 e gli Strumenti finanziari EMH 2004/2009.

In conformità al contenuto sostanziale degli accordi contrattuali sopra riportati, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali, alla luce dei risultati consuntivati e delle previsioni del Piano 2007-2009, la rettifica del costo di acquisto iniziale, che è stata ritenuta probabile per tutti gli strumenti finanziari, è stata stimata in €/000 78.481 ed è stata iscritta ad avviamento.

Essendo tale corrispettivo differito il costo è rappresentato dal valore attuale dello stesso determinato secondo i seguenti parametri:

<i>In migliaia di euro</i>	Importo	al 31 marzo 2008			al 31 dicembre 2007		Variazione (A-B)
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)		
Warrant	64.206	63.449	0,19	6,57%	62.450		999
Strumento EMH	6.500	6.423	0,19	6,57%	6.322		101
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	8.609	2,35	6,57%	8.473		136
Totale	80.706	78.481			77.245		1.236

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per €/000 63.449 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari per €/000 15.032 a debiti finanziari.

16. Immobili, impianti e macchinari**€/000 241.203**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2007</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Dismissioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Diff. Cambio</i>	<i>Valore al 31 marzo 2008</i>
Terreni e fabbricati	119.797	234	(923)			(854)	118.254
Impianti e macchinari	68.341	858	(3.217)	(227)	86	(1.800)	64.041
Attrezzature	51.949	3.863	(5.165)				50.647
Altri	8.508	483	(635)	(9)	(86)		8.261
Totale	248.595	5.438	(9.940)	(236)	0	(2.654)	241.203

Gli incrementi sono principalmente relativi alla realizzazione degli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Garanzie

Al 31 marzo 2008 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti.

17. Investimenti immobiliari**€/000 0**

Alla data di chiusura del bilancio intermedio non risultano in essere investimenti immobiliari.

18. Partecipazioni**€/000 725**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate		0	
Partecipazioni in joint venture		0	
Partecipazioni in società collegate	725	725	0
Totale	725	725	0

Nel corso del trimestre non si è registrata alcuna movimentazione.

19. Altre attività finanziarie non correnti**€/000 165**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008 Al 31dicembre 2007 Variazione</i>		
Crediti finanziari verso imprese collegate		58	(58)
Partecipazioni in altre imprese	165	177	(12)
Totale	165	235	(70)

Nel corso del trimestre Piaggio ha ceduto al Comune di Pisa la partecipazione di minoranza che deteneva in Geofor Patrimonio SpA realizzando una plusvalenza di € 1.005,87.

Al 31 dicembre 2007 la voce crediti finanziari verso collegate includeva la parte non corrente del finanziamento concesso alla Fondazione Piaggio.

20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 31.632**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 23.098. sono così composti:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008 Al 31dicembre 2007Variazione</i>		
Crediti verso l'Erario per IVA	22.362	18.496	3.866
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	8.703	7.689	1.014
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	567	1.257	(690)
Totale crediti tributari	31.632	27.442	4.190

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 8.072, rispetto a €/000 7.821 al 31 dicembre 2007, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 23.560 rispetto a €/000 19.621 al 31 dicembre 2007.

21. Attività fiscali differite**€/000 34.284**

Ammontano complessivamente a €/000 34.284 rispetto a €/000 33.532 al 31 dicembre 2007. Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente imposte anticipate riferite allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo e di Nacional Motor S.A., imposte anticipate su differenze temporanee della Capogruppo, nonché l'adeguamento del carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 184.367**

Al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 non sono in essere crediti commerciali a lungo termine. I crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 184.367 rispetto a €/000 121.412 al 31 dicembre 2007. Essi sono rappresentati da:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Crediti verso clienti	183.328	119.370	63.958
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	962	1.064	(102)
Crediti verso controllante	19	920	(901)
Crediti verso imprese collegate	58	58	0
Totale	184.367	121.412	62.955

La crescita di €/000 62.955 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite, concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

I crediti commerciali verso società ad equity sono rappresentati da crediti verso Piaggio Foshan relativi alla vendita di materie prime e semilavorati.

I crediti commerciali verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 23.870.

Il Gruppo Piaggio cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che il Gruppo ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino. Al 31 marzo 2008 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 146.525 sui quali il Gruppo ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 101.620. Al 31 marzo 2008 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 14.907 e trovano contropartita nelle passività correnti.

23. Altri crediti (correnti e non correnti)**€/000 28.109**

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 7.513 rispetto a €/000 8.877 al 31 dicembre 2007, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 20.596 ed erano €/000 20.345 al 31 dicembre 2007. La loro ripartizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Altri crediti non correnti:			
- verso Soc. Gruppo ad Equity	440	440	0
- verso imprese collegate	390	390	0
- verso Altri	6.683	8.047	(1.364)
Totale parte non corrente	7.513	8.877	(1.364)

I crediti verso società del Gruppo ad equity sono costituiti da crediti verso AWS do Brasil.

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	1.022	226	796
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	9	-	9
Crediti verso imprese collegate	141	-	141
Crediti verso altri	19.424	20.119	(695)
Totale parte corrente	20.596	20.345	251

Nel corso del periodo la voce non registra movimenti di rilievo.

I crediti verso società del Gruppo ad equity sono costituiti da crediti verso Piaggio Foshan.

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

24. Rimanenze**€/000 279.321**

La voce al 31 marzo 2008 ammonta a €/000 279.321 rispetto a €/000 225.529 di fine periodo 2007 ed è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	139.634	99.214	40.420
Fondo svalutazione	(7.583)	(8.072)	489
	<i>132.051</i>	<i>91.142</i>	<i>40.909</i>
Prodotti in corso di lavorazione	14.864	21.737	(6.873)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
	<i>14.012</i>	<i>20.885</i>	<i>(6.873)</i>
Prodotti finiti e merci	150.999	131.156	19.843
Fondo svalutazione	(18.044)	(17.899)	(145)
	<i>132.955</i>	<i>113.257</i>	<i>19.698</i>
Acconti	303	245	58
Totale	279.321	225.529	53.792

La crescita complessiva di €/000 53.792 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

25. Altre attività finanziarie correnti**€/000 21.665**

La voce è così composta.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	58	58	0
Titoli	21.172	17.925	3.247
Altri	435	435	0
Totale	21.665	18.418	3.247

La voce titoli si riferisce alla sottoscrizione di certificati di deposito emessi da un ente previdenziale pubblico indiano effettuata dalla controllata indiana al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea.

La voce Crediti finanziari verso collegate include la parte corrente del finanziamento concesso alla Fondazione Piaggio.

La voce altri riguarda un deposito bancario vincolato della Capogruppo che diventerà a breve disponibile.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€/000 59.548**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 59.548 contro €/000 101.334 al 31 dicembre 2007 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	59.492	101.161	(41.669)
Denaro e valori in cassa	56	173	(117)
<i>Totale</i>	59.548	101.334	(41.786)

In coerenza alla stagionalità del business, la voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a breve termine remunerati ai migliori tassi di mercato.

27. Attività destinate alla vendita**€/000 0**

Al 31 marzo 2008 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO -
PASSIVITA'**

28. Capitale Sociale e riserve €/000 475.473

Capitale sociale €/000 202.124

Tale valore risulta così determinato:

In migliaia di euro

Capitale emesso 205.941

Acquisto azioni proprie (3.817)

Al 31 marzo 2008 202.124

Al 31 marzo 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del 2007 la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 maggio 2007, ha acquistato n. 7.340.000 azioni proprie per consentire l'attuazione del piano di stock option 2007-2009.

In accordo con quanto statuito dai principi contabili internazionali tali acquisti sono stati contabilizzati a diminuzione del Patrimonio Netto.

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2008 risulta pari a €/000 3.493.

Riserva legale €/000 4.273

La riserva legale al 31 marzo 2008 risulta pari a €/000 4.273.

Altre riserve e risultato a nuovo €/000 261.356

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(2.940)	(293)	(2.647)
Riserva Stock Option	7.013	6.576	437
Riserva fair value strumenti finanziari	65.762	62.703	3.059
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>63.976</i>	<i>63.127</i>	<i>849</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	196.387	136.826	59.561
Totale	261.356	200.946	60.410

La riserva *fair value* strumenti finanziari include €/000 63.449 originati dalla valutazione dei warrant Aprilia e €/000 2.313 relativi all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*.

La riserva di consolidamento si è generata a seguito dell'acquisizione, avvenuta nel mese di gennaio 2003, da parte di Piaggio & C. S.p.A. della partecipazione detenuta da Daihatsu Motor Co. Ltd in P&D S.p.A., pari al 49% del capitale sociale.

Utili (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo €/000 3.116

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 1.111

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo.

29. Passività finanziarie (correnti e non correnti) **€/000 393.036**

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 322.338 rispetto a €/000 322.921 al 31 dicembre 2007, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 70.698 rispetto a €/000 66.614 al 31 dicembre 2007.

Come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è passato da €/000 269.783 al 31 dicembre 2007 a €/000 311.823 al 31 marzo 2008, aumentando quindi di €/000 42.040. Tale andamento è connesso alle performance finanziarie ed alla stagionalità del business.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>
Parte non corrente:						
Finanziamenti a medio e lungo termine	147.912			(154)	(32)	147.726
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	145.380					145.380
Altri finanziamenti a medio-lungo termine						
<i>di cui leasing</i>	9.746			(180)		9.566
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	11.409			(352)		11.057
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	8.474				135	8.609
Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno	29.629			(532)	135	29.232
Totale	322.921			(686)	103	322.338

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. da non corrente.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>
Parte corrente:						
Scoperti di conto corrente	6.472	(6.472)	2.197			2.197
Debiti di conto corrente	12.601	(12.601)	15.066			15.066
Debiti vs. società di factoring	9.332	(9.332)	14.907			14.907
Quota corrente di finanziamenti a ML termine:						
<i>di cui leasing</i>	695	(171)		180		704
<i>di cui verso banche</i>	28.502	(149)		154		28.507
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	2.690	(148)		352		2.894
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	6.322				101	6.423
Totale altri finanziamenti	38.209	(468)	0	686	101	38.528
Totale	66.614	(28.873)	32.170	686	101	70.698

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 176.233 (di cui €/000 147.726 non corrente e €/000 28.507 corrente) è composto prevalentemente dai seguenti finanziamenti:

- €/000 135.264 (valore nominale €/000 136.500) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo. Tale finanziamento è parte di un più articolato pacchetto finanziario, che nell'aprile 2006 è stato sindacato ad un ristretto pool di banche. Tale pacchetto è composto da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito che al 31 dicembre 2007 risulta completamente inutilizzata. I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con

scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. In relazione ai dati del bilancio annuale 2007 tale margine è confermato a 0,90% a valere sul primo trimestre 2008. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2007, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;

- €/000 29.000 finanziamento concesso alla Capogruppo da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants Piaggio 2004-2009 sottoscritti in sede di closing Aprilia dagli stessi istituti di credito;
- €/000 1.229 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili;
- €/000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia e a seguito dell'acquisizione accollato dalla Capogruppo, avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- €/000 2.059 finanziamento agevolato concesso da Efibanca e scadente il 28/12/2009;
- €/000 2.290 finanziamento agevolato concesso da Banca Intesa San Paolo a valere sulla legge 346/88 sulla ricerca applicata;
- €/000 3.500 debiti verso Interbanca nella sua qualità di concessionaria di strumenti EMH;

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 145.380 valore netto contabile) si riferisce al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005 dalla controllata Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione obbligazionaria è garantita dalla Capogruppo e nel giugno 2007 ha beneficiato di un miglioramento di giudizio (*upgrade*) di Standard & Poor's che ha assegnato al prestito un rating di BB (precedentemente BB-) allineato al rating dell'emittente e connotato da *outlook* "stabile"; anche l'agenzia di rating Moody's nel luglio 2007 ha elevato il giudizio all'emissione assegnandoli un *rating* di Ba2 (precedentemente Ba3) connotato da un *outlook* "stabile".

I debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine sono complessivamente pari a €/000 54.160 (€/000 29.232 altri finanziamenti oltre l'anno; €/000 24.928 quota corrente altri finanziamenti). La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 10.270 di cui €/000 10.260 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A., 10 €/000 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A
- debiti verso Interbanca per €/000 6.423 nella sua qualità di concessionaria degli strumenti finanziari EMH;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 8.609;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 13.951 concessi dalla Simest e dal Ministero dello Sviluppo Economico a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 11.057);
- operazioni finanziarie factor pro solvendo e rinegoziato €/000 14.907.

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Nel primo trimestre 2008 l'esposizione valutaria è stata gestita in coerenza alla *policy* introdotta nel 2005, che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) e del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

L'esposizione al rischio economico è costituita dai previsti debiti e crediti in divisa estera, ricavati dal budget delle vendite e degli acquisti riclassificati per divisa e mensilizzati per competenza economica.

Le coperture devono essere pari almeno al 66% dell'esposizione economica di ciascun mese di riferimento.

L'esposizione al rischio transattivo è costituita dai crediti e debiti in divisa acquisiti nel sistema contabile ad ogni momento. Le coperture devono essere pari, in ogni momento, al 100% dell'esposizione transattiva import, export o netta per ciascuna divisa.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 31 marzo 2008 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine per un valore di USD/000 2.040 corrispondenti a €/000 1.292 (valorizzate al cambio a termine) e INR/000 65.000 corrispondenti a €/000 1.084. Al 31 marzo 2008 risultano inoltre in essere le seguenti operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 35.045 corrispondenti a €/000 22.214 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 6.015 corrispondenti a €/000 7.744 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CAD/000 1.015 corrispondenti a €/000 681 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di DKK/000 8.400 corrispondenti a €/000 1.126 (valorizzate al cambio a termine);

- per un valore di NOK/000 3.880 corrispondenti a €/000 489 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 42 corrispondenti a €/000 268 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di INR/000 65.000 corrispondenti a €/000 1.124 (valorizzate al cambio a termine);
- ed infine per un valore di CHF/000 3.960 corrispondenti a €/000 2.506 (valorizzate al cambio a termine).

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 31 marzo 2008 risultano in essere sulla Capogruppo operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 1.710 corrispondenti a €/000 10.776 (valorizzati al cambio a termine) e di CNY/000 80.000 corrispondenti a €/000 7.614 (valorizzati al cambio a termine) e operazioni di vendita a termine di CHF/000 14.820 corrispondenti complessivamente a €/000 9.081 (valorizzate al cambio a termine), GBP/000 26.000 corrispondenti a €/000 36.936 (valorizzate al cambio a termine) e CAD/000 3.810 corrispondenti a €/000 2.844 (valorizzati al cambio a termine).

Per quel che riguarda la società Piaggio Group America, al 31 marzo 2008 risultano in essere operazioni di vendita a termine rispettivamente per un valore di USD/000 10.200 corrispondenti complessivamente a €/000 7.138 (valorizzate al cambio a termine).

30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 405.282

In entrambi i periodi a confronto non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti.

Al 31 marzo 2008 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 405.282 rispetto a €/000 347.460 al 31 dicembre 2007.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti:			
Debiti verso fornitori	393.046	342.679	50.367
Debiti commerciali v/soc. ad Equity	11.695	4.071	7.624
Debiti commerciali v/collegate	19	119	(100)
Debiti commerciali v/controllanti	522	591	(69)
Totale parte corrente	405.282	347.460	57.822

La crescita complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 57.822 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

31. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 41.640**

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

<i>In migliaia di euro</i>	Saldo al 31 dicembre 2007	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifica	Differenza cambio	Saldo al 31 marzo 2008
Fondo garanzia prodotti	20.317	2.920	(2.755)			20.482
Fondo rischi su partecipazioni	5.907					5.907
Fondi di ristrutturazione	1.605		(1.592)			13
Fondo rischi contrattuali	7.151		(900)			6.251
Altri fondi rischi e oneri	8.748	498	(259)			8.987
Totale	43.728	3.418	(5.506)	0	0	41.640

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Fondo garanzia prodotti		3.612	3.612
Fondo rischi su partecipazioni		5.605	5.605
Fondo rischi contrattuali		6.251	7.151
Altri fondi rischi e oneri		4.073	3.601
Totale quota non corrente		19.541	19.969

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Fondo garanzia prodotti	16.870	16.705	165
Fondo rischi su partecipazioni	302	302	0
Fondi di ristrutturazione	13	1.605	(1.592)
Fondo rischi contrattuali			
Altri fondi rischi e oneri	4.914	5.147	(233)
Totale quota corrente	22.099	23.759	(1.660)

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.920 ed è stato utilizzato per €/000 2.755 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

Il fondo rischi su partecipazioni copre la quota parte del patrimonio netto negativo delle controllate Piaggio China Co Ltd e AWS do Brasil, nonché gli oneri che si prevede potranno derivare dalle operazioni di liquidazione/fusione di alcune società estere del Gruppo

Il fondo oneri per ristrutturazione aziendale si riferisce ai futuri oneri che si prevede di sostenere con riferimento a interventi di riorganizzazione aziendale opportunamente identificati.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce per la gran parte ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso.

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 2.657.

32. Passività fiscali differite

€/000 38.342

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 18.659 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

33. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 62.163

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.644	2.594	50
Fondo trattamento di fine rapporto	59.519	59.610	(91)
Totale	62.163	62.204	(41)

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

34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 22.423

Al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 non risultano in essere "Debiti tributari" compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti ammontano al 31 marzo 2008 a €/000 22.423 rispetto a €/000 9.683 al 31 dicembre 2007.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	1.294	1.462	(168)
Debito per imposte non sul reddito	156	161	(5)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	13.310	5.876	7.434
- ritenute fiscali operate	6.189	1.468	4.721
- altri	1.474	716	758
Totale	20.973	8.060	12.913
TOTALE	22.423	9.683	12.740

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

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

35. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 80.019

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Debiti verso istituti di previdenza	1.003	1.003	0
Altri debiti	19.771	19.743	28
Totale parte non corrente	20.774	20.746	28

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Debiti verso dipendenti	24.350	22.205	2.145
Debiti verso istituti di previdenza	8.898	10.784	(1.886)
Debiti diversi verso collegate	180	180	0
Atri	25.817	26.493	(676)
Totale parte corrente	59.245	59.662	(417)

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 20.774 rispetto a €/000 20.746 al 31 dicembre 2007 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 59.245 rispetto a €/000 59.662 al 31 dicembre 2007.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 14.307 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 5.458.

I debiti verso società collegate sono costituiti da debiti diversi verso la Fondazione Piaggio.

Milano, 7 Maggio 2008

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Roberto Colaninno

A) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 31 marzo 2008, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		In	
		migliaia	Incidenza % su
		di euro	voce bilancio

Rapporti con società collegate

Fondazione Piaggio	altri crediti correnti	141	0,68%
	altre attività finanziarie correnti	58	0,27%
	altri crediti non correnti	390	5,19%
	crediti commerciali correnti	58	0,03%
	debiti commerciali correnti	19	0,00%
	altri debiti correnti	180	0,30%
Piaggio China	debiti commerciali correnti	3	0,00%
AWS do Brasil	altri crediti non correnti	440	5,86%
Piaggio Foshan	altri crediti correnti	9	0,04%
	costi per materiali	11.750	5,49%
	altri proventi operativi	510	1,65%
	crediti commerciali correnti	962	0,52%
	debiti commerciali correnti	11.692	2,88%
Studio D'Urso	debiti commerciali correnti	100	0,02%

Rapporti con società controllanti

IMMSI	costi per servizi e godimento beni di terzi	278	0,38%
	altri proventi operativi	19	0,06%
	altri costi operativi	3	0,05%
	crediti commerciali correnti	19	0,01%
	altri crediti correnti	1.022	4,96%
	debiti commerciali correnti	522	0,13%

B) OPERAZIONI NON RICORRENTI

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2007 e del primo trimestre 2008 non ha posto in essere operazioni non ricorrenti.

C) EVENTI SUCCESSIVI

In data successiva al 31 marzo 2008 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio intermedio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2008.