



PIAGGIO & C.s.p.a.

Gruppo IMMSI

Cap. Soc. Euro 201.664.853,52=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 30 Settembre 2006**

INDICE

Sommario

Gli Organi Sociali	Pag.	7
Financial Highlights	Pag.	8
Principali dati per linea di business	Pag.	9
Principali dati per area geografica	Pag.	9
Fatti di rilievo successivi al 30 Settembre 2006	Pag.	10
Evoluzione della gestione	Pag.	11

Relazione sulla Gestione

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	15
Rapporti con parti correlate	Pag.	22

Gruppo Piaggio – Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 30 Settembre 2006	Pag.	23
--	------	----

- Conto Economico;
- Stato patrimoniale;
- Rendiconto finanziario;
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato
- Posizione finanziaria netta
- Note illustrative

Sommario

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Roberto Colaninno

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Rocco Sabelli (*)

Consiglieri

Giangiacomo Attolico Trivulzio

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

(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

Organismo di Vigilanza

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Gianclaudio Neri (*)

Direttore Generale

Gianclaudio Neri (*)

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) dimissionari

¹ Nominato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci tenutasi in data 28 Agosto 2006, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

GRUPPO PIAGGIO FINANCIAL HIGHLIGHTS

iimporti in ML€)	1-1/30-9		2005
	2006	2005	statutory
Conto Economico (riclassificato)			
Ricavi Netti di Vendita	1.285,8	1.164,2	1.451,8
Margine Lordo Ind.le	403,4	359,3	438,2
Spese Operative	-284,9	-254,9	-343,9
Risultato Operativo	118,5	104,4	94,3
Risultato Ante Imposte	97,5	82,5	64,0
Risultato Netto	77,6	64,5	38,1
.Terzi	0,4	0,3	0,2
.Gruppo	77,2	64,2	37,9
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 31,4	30,9	30,2
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 9,2	9,0	6,5
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 6,0	5,5	2,6
MOL=EBITDA (gestionale)	183,5	173,8	184,8
MOL su Ricavi Netti	% 14,3	14,9	12,7
Situazione Patrimoniale			
Capitale di Funzionamento Netto	18,1	65,8	44,0
Immobilizzazioni Tecniche Nette	247,1	256,7	260,1
Immobilizzazioni Immateriali Nette	632,5	561,8	624,7
Immobilizzazioni Finanziarie	6,9	16,6	7,4
Fondi	-168,3	-176,7	-176,3
Capitale Investito Netto	736,3	724,3	759,9
Posizione Finanziaria Netta	295,2	406,5	411,4
Patrimonio Netto	441,0	317,8	348,5
Fonti di Finanziamento	736,3	724,3	759,9
Patrimonio di terzi	0,7	0,7	0,3
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-411,4	-521,5	-521,5
Cash Flow Operativo (Risultato+ Ammortamenti)	142,6	133,9	128,6
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	25,9	47,6	70,2
(Aumento)/Riduzione Immobilizzazioni	-59,2	-58,2	-136,9
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-8,0	-10,3	-10,9
Variazione Patrimonio Netto	14,9	2,1	59,2
Totale Variazione	116,2	114,9	110,1
Posizione Finanziaria Netta Finale	-295,2	-406,5	-411,4

PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS AL 30 SETTEMBRE 2006

	2R				VTL	ALTRO	TOTALE
	Piaggio Gilera Vespa	DERBI	Aprilia	M. Guzzi			
Volumi vendita (n. unità)	297,9	29,6	94,0	8,1	117,0		546,6
Fatturato ⁽¹⁾ (ML €)	628,1	56,8	262,4	64,0	263,9	10,5	1.285,8
Personale (n.)	3.274	391	1.034	240	2.157	0	7.096
Investimenti							
- Attivo Fisso (ML €)	11,7	2,8	5,4	1,8	1,8	0,0	23,5
- R&S (spending) (ML €)	20,4	3,9	19,5	2,6	2,9	0,0	49,3

(1) Comprende Ricambi e Accessori

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 30 SETTEMBRE 2006

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	NORD AMERICA	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi vendita (n. unità)	184,0	226,6	18,4	101,4	16,2	546,6
Fatturato ⁽¹⁾ (ML €)	519,9	513,2	61,4	151,1	40,1	1.285,8
Personale (n.)	4.506	693	48	1.812	37	7.096
Investimenti						
- Attivo Fisso (ML €)	18,3	3,3	0,3	1,6	0,0	23,5
- R&S (spending) (ML €)	45,2	3,9	0,0	0,0	0,0	49,3

(1) Comprende Ricambi e Accessori

HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEI PRIMI NOVE MESI 2006

Crescita dei **ricavi consolidati** a 1.285,8 ML€ (+10,4% rispetto allo stesso periodo del 2005) di cui 326,4 ML€ per la contribuzione dei marchi Aprilia e Guzzi e 959,4 ML€ relativi ai brand Piaggio, Gilera Vespa, Derbi ed alla Business Unit VTL. I ricavi dalla vendita di veicoli, ricambi e accessori relativi ai brand Piaggio sono cresciuti da 866,5 ML€ nei primi nove mesi del 2005 a 948,8 ML€ (+9,4%) nei primi nove mesi del 2006, comprensivo di 36,5 ML€ relativi alla fornitura a Poste Italiane, mentre il fatturato relativo ai marchi Aprilia e Guzzi passa complessivamente da 288,3 ML€ dei primi nove mesi del 2005 a 326,4 ML€ dello stesso periodo 2006 (+13,2%).

In crescita del 5,6% l'**EBITDA consolidato**: 183,5 ML€, rispetto a 173,8 ML€ dei primi nove mesi del 2005.

Il **risultato operativo** risulta pari a 118,5 ML€, rispetto ai 104,4 ML€ dei primi nove mesi del 2005 (+13,4%).

Nei primi nove mesi del 2006, il Gruppo Piaggio registra un **utile di periodo** pari a 77,6 ML€ rispetto a 64,5 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente e rispetto ai 38,1 ML€ dell'esercizio 2005.

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -411,4 ML€ al 31 Dicembre 2005 a -295,2 ML€ al 30 settembre 2006, con una variazione netta positiva di 116,2 ML€ e di 111,3 ML€ rispetto a -406,5 ML€ registrato nei primi nove mesi del 2005.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2006

In data 25 Ottobre 2006, Rocco Sabelli, Amministratore Delegato della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A., ha rassegnato per motivi personali le proprie dimissioni da tutte le cariche ricoperte all'interno della società e nelle società controllate, dimissioni che saranno effettive dal 13 Novembre 2006.

Inoltre, sempre in data 25 Ottobre 2006, con effetto 31 Ottobre 2006, Gianclaudio Neri, ha rassegnato le proprie dimissioni sia dalla carica di Direttore Generale di Piaggio & C. S.p.A., che da quelle di Consigliere in alcune società controllate del Gruppo Piaggio, per andare ad assumere altri incarichi all'interno del Gruppo IMMSI.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione già convocato per il 13 Novembre 2006, sarà proposta la nomina alla carica di Amministratore Delegato di Roberto Colaninno, che manterrà la carica di Presidente.

Nella stessa riunione sarà proposto al Consiglio un nuovo disegno organizzativo del Gruppo Piaggio, nell'ambito del quale sarà proposta la nomina a Direttore Generale di Daniele Bandiera, con responsabilità sulle aree progettazione, produzione e commerciali e di Michele Pallottini per le aree amministrazione, finanza, controllo, sistemi informativi, affari legali e acquisti mezzi e servizi.

Sarà inoltre proposta al Consiglio, la cooptazione di Gianclaudio Neri in qualità di consigliere.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I risultati del terzo trimestre confermano l'andamento positivo già registrato nella prima parte dell'anno. L'ultimo trimestre dell'anno vedrà il Gruppo Piaggio ancora impegnato nella presentazione e nel lancio di nuovi prodotti, per mantenere il ruolo di leader nel mercato scooter e moto e, più in generale, il ruolo di innovatore dei propri prodotti che ne ha caratterizzato la storia nel corso degli anni.

Nel segmento dei Veicoli da Trasporto Leggero, il Gruppo continuerà a supportare l'espansione della propria consociata indiana sul mercato domestico, anche con nuovi, importanti investimenti.

Relazione sulla Gestione

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Risultati economici del Gruppo Piaggio nei primi nove mesi del 2006

Ricavi Netti

<i>Importi in ML€</i>	<i>1/1-30/9/2006</i>	<i>1/1-30/9/2005</i>	<i>Variazione</i>
Due Ruote (1)	1.011,3	931,5	79,8
Veicoli da Trasporto leggero (1)	263,9	221,1	42,8
Altro	10,5	11,6	(1,1)
TOTALE RICAVI	1.285,8	1.164,2	121,6

(1) comprende Ricambi e Accessori

I Ricavi netti consolidati del Gruppo nel periodo 1 Gennaio – 30 Settembre 2006 si attestano a 1.285,8 ML€, registrando una crescita (+10,4%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2005.

L'incremento è da attribuirsi al miglior andamento sia del business due ruote che del business dei veicoli a trasporto leggero. In particolare, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la crescita è dovuta agli incrementi di fatturato registrati dai brand Gilera e Vespa per 38,8 ML€, da Aprilia e Moto Guzzi per 39,0 ML€, all'incremento di fatturato conseguito dalla BU Veicoli da Trasporto leggero per 42,8 ML€, nonché dal contratto di fornitura Poste che la Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. si è aggiudicata alla fine dello scorso esercizio, pari a 36,5 ML€, che congiuntamente controbilanciano la riduzione registrata dal brand Derbi.

La voce "Altro" comprende sostanzialmente il fatturato motori.

Il **marginale lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 403,4 ML€, con un incremento del 12,3 % rispetto ai primi nove mesi del 2005 e un'incidenza sul fatturato del 31,4% (30,9% nello stesso periodo del 2005).

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.

L'**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 - risulta pari a 183,5 ML€, in crescita del 5,6% rispetto ai 173,8 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda dei primi nove mesi del 2006 si attesta al 14,3% rispetto al 14,9% dello stesso periodo del 2005 (-0,6 p.p.).

Come più ampiamente indicato nelle Note illustrative ai prospetti contabili consolidati al 30 Settembre 2006, in base alla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28.07.2006 relativa all'incidenza economico-patrimoniale e finanziaria di eventi od operazioni non ricorrenti, si segnala che nelle spese operative al 30 Settembre 2006 sono compresi 9,9 ML€ relativi agli oneri che la Capogruppo ha sostenuto per il processo di quotazione, mentre nello stesso periodo del 2005 la situazione contabile consolidata comprendeva proventi per 18,6 ML€ relativi a Ecoincentivi

Ministero dell'Ambiente riconosciuti a Piaggio & C. S.p.A. e ad Aprilia S.p.A. relativamente alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da giugno 2003 a luglio 2004 e che entrambe le società avevano già riconosciuto ai clienti finali negli anni precedenti.

Al netto degli effetti delle operazioni di IPO e incasso Econincentivi che hanno avuto impatti opposti sul risultato dei primi nove mesi 2006 e 2005, l'Ebitda sarebbe stato rispettivamente pari a 193,4 ML€ al 30 Settembre 2006 e 155,2 ML€ al 30 Settembre 2005 (+24,6%), con una incidenza sui Ricavi Netti di vendita rispettivamente del 15,0% e del 13,3%.

Le **Spese operative** al 30 Settembre 2006 risultano pari a 284,9 ML€ in aumento di 30,0 ML€ rispetto ai 254,9 ML€ dello stesso periodo del 2005, e 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. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti per 34,4 ML€.

Come già indicato in precedenza, nelle spese operative al 30 Settembre 2006 sono compresi 9,9 ML€ relativi alla quota di oneri che la Capogruppo ha sostenuto per il processo di quotazione, mentre nello stesso periodo del 2005 la situazione consolidata comprendeva proventi per 18,6 ML€ relativi a Ecoincentivi Ministero dell'Ambiente riconosciuti a Piaggio & C. S.p.A. e ad Aprilia S.p.A. relativamente alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da giugno 2003 a luglio 2004 e che entrambe le società avevano già riconosciuto ai clienti finali negli anni precedenti.

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il **risultato operativo** al 30 settembre 2006 è positivo per 118,5 ML€, in aumento di 14,1 ML€ rispetto ai 104,4 ML€ dello stesso periodo del 2005. Nel periodo si conferma in lieve aumento anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 9,2%, contro lo 9,0% dello stesso periodo del 2005. Al netto degli effetti delle operazioni di IPO e incasso Econincentivi che hanno avuto impatti opposti sui primi nove mesi 2006 e 2005, il Risultato operativo sarebbe stato rispettivamente pari a 128,4 ML€ al 30 Settembre 2006 e 85,8 ML€ al 30 Settembre 2005 (+49,7%).

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 21,0 ML€, rispetto a 22,5 ML€ del corrispondente periodo 2005, di cui 11,7 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nello scorso esercizio.

I primi nove mesi del 2006 si chiudono con un **utile netto** consolidato di 77,6 ML€, a fronte di un utile netto di 64,5 ML€ registrato nello stesso periodo dello scorso anno, dopo aver scontato imposte per 19,9 ML€.

BUSINESS DUE RUOTE

	1/1-30/9/2006		1/1-30/9/2005		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Piaggio	188,7	333,7	163,5	311,5	15,4	7,1
Gilera	30,1	59,7	27,6	48,6	9,1	22,8
Vespa	79,1	166,7	70,6	139,0	12,1	19,9
Derbi	29,6	51,0	39,3	69,8	-24,6	-27,0
Aprilia	94,0	234,4	96,1	221,5	-2,2	5,8
M. Guzzi	8,1	58,4	5,3	32,3	54,2	80,7
Ricambi	e					
Accessori	n.s.	107,4	n.s.	108,8		-1,3
TOTALE	429,6	1.011,3	402,3	931,5	6,8	8,6

Il mercato europeo delle due ruote mantiene anche al 30 Settembre 2006 un trend positivo rispetto allo stesso periodo del 2005 (+5%²) per volumi complessivi di circa 1,8 milioni di unità. Confermano l'andamento positivo sia il comparto scooter che moto con crescite rispettivamente del +6% (circa 1 milione le unità rilevate) e del +4% (per circa 775 mila unità); in particolare risultano sempre in progresso lo scooter over 50cc (+11%), le moto 125cc (+5%) e 126cc-750cc (+8%); stabile lo scooter 50cc sui livelli del 2005 mentre presenta sempre un calo la moto 50 (-4%).

Nei primi nove mesi del 2006 il gruppo Piaggio, considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi ha commercializzato nel business due ruote un totale di 429.600 unità (+6,8% rispetto allo stesso periodo del 2005), con un fatturato netto di 1.011,3 ML€ (+8,6%) comprensivo di ricambi ed accessori.

I marchi del Gruppo hanno mantenuto la leadership del mercato europeo scooter con il 32,7% di quota.

Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, i primi nove mesi del 2006 risultano in forte crescita per Vespa che ha totalizzato vendite per più di 79.000 unità con 166,7 ML€ di fatturato (rispettivamente +12,1% e + 19,9% sullo stesso periodo dell'anno precedente) grazie ai nuovi modelli LX e GTS lanciati rispettivamente a marzo e giugno 2006.

Grazie al lancio dei nuovi prodotti, tra cui spicca l'innovativo MP3, e al positivo apporto della commessa Poste per circa 24.500 veicoli, i volumi del brand Piaggio sono cresciuti del 15,4%. Anche Gilera chiude i primi nove mesi del 2006 in crescita, con più di 30.000 unità vendute (+9,1%).

Per quanto riguarda Derbi, alcuni fattori negativi hanno determinato la forte riduzione del fatturato e del numero di unità vendute nei primi nove mesi del 2006, quali la chiusura del rapporto di collaborazione per la distribuzione di moto Kawasaki sul mercato spagnolo, la chiusura del

² Fonte: Elaborazione Piaggio su base dati ministeriali, associazioni dei costruttori e statistiche interne. Le quote dei singoli brand sono da considerare provvisorie.

principale rapporto di collaborazione con l'importatore per il mercato austriaco, sostituito solo a partire dal mese di Luglio e l'andamento generalmente negativo del mercato delle moto 50 cc in Europa – sottosegmento di riferimento per Derbi, ed in particolare del mercato francese, principale mercato di Derbi per questa tipologia di veicoli.

Per quanto riguarda il Brand Aprilia, i risultati dei primi nove mesi del 2006 derivano da un peggioramento di volumi e fatturato nel sottosegmento scooter, controbilanciato da un buon miglioramento nel sottosegmento moto.

Mentre il risultato degli scooter risente di una gamma in corso di rinnovamento e di aggiornamento tecnologico, il risultato positivo delle moto, pur in presenza di un andamento negativo del mercato europeo moto 50 cc, è attribuibile alle buone performances in Italia della nuova RS 125, all'ingresso nel sottosegmento 126cc – 750 cc con le nuove Pegaso 650 Strada e Trail e Tuono edizione 2006 e al positivo contributo delle moto off road.

Nei primi nove mesi del 2006 Moto Guzzi raggiunge un volume di 8.100 moto venduti rispetto alle 5.300 moto dello stesso periodo del 2005 (+54,2%) ed un fatturato di 58,4 ML€ rispetto ai 32,3 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (+80,7%).

BUSINESS VTL

	1/1-30/9/2006		1/1-30/9/2005		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Ape	108,7	167,8	78,9	125,5	37,8	33,6
<i>Di cui India</i>	101,4	142,0	72,7	104,6	39,4	35,8
Minivan	5,1	46,7	5,3	47,3	-2,8	-1,3
Quargo	2,8	19,8	2,8	20,0	-2,4	-1,1
Microcars	0,4	3,4	0,7	4,7	-32,8	-28,2
Ricambi e Accessori (1)	n.s.	26,3	n.s.	23,5	n.s.	12,0
TOTALE	117,0	263,9	87,7	221,1	33,5	19,4

(1) Comprende Ricambi India

Nei primi 9 mesi del 2006 il mercato Europeo dei veicoli commerciali leggeri (veicoli con un Peso Totale a Terra \leq 3,5 ton.) ha registrato una ripresa, rispetto all'analogo periodo del 2005, del +4% (fonte : Acea settembre 2006).

Nel mercato domestico Italiano (fonte : ANFIA consegne dichiarate dalle case costruttrici) la crescita, per il periodo gennaio-settembre, si attesta sul +8,5% con 168.301 unità registrate nel 2006 contro le 155.118 registrate nei primi nove mesi del 2005.

Il mercato Indiano, in cui opera con successo Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL), controllata da Piaggio & C. S.p.A., continua a manifestare un trend espansivo con una crescita del 21,2% rispetto ai primi 9 mesi del 2005. Nel corso del periodo gennaio-settembre 2006 sono state raggiunte, in termini di vendite al cliente finale sul mercato 3 ruote, 303.744 unità contro le circa

250.500 unità registrate nell'analogo periodo del 2005. All'interno del mercato 3 ruote, il sottosegmento dei veicoli Passeggeri (3 + 6 seats), ha raggiunto le 177.884 unità (+23,5%), mentre il sottosegmento Cargo, che presenta una crescita significativa ma meno sostenuta del +18,2%, ha raggiunto le 125.860 unità. Alla fine dei primi 9 mesi PVPL vanta sul mercato indiano una quota di mercato complessiva del 33%, di cui il 38% nel segmento Cargo e il 30% nel segmento Passenger.

La Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso i primi 9 mesi del 2006 con 117.041 unità vendute in crescita del +33,5% rispetto all'analogo periodo del 2005 ed un fatturato complessivo di 237,6 ML Euro in aumento del 20,2 % rispetto al 2005 (197,6 ML Euro). Tale crescita è da imputare prevalentemente al successo della Consociata Indiana PVPL che passa da 72.730 pezzi a 101.360 pezzi nei primi 9 mesi dell'anno (+39,4%). Per quanto riguarda il mercato Europeo si conferma la tendenza positiva iniziata già nel 2005. Le vendite crescono da 14.927 a 15.681 (+5,1%) ed il fatturato da gennaio a settembre ammonta a 95,6 ML Euro rispetto a 93,0 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente.

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 30 Settembre 2006"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights di pag. 8.

Le **disponibilità finanziarie** generate nel periodo sono state pari a 116,2 ML€.

Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 142,6 ML€. L'effetto positivo di tale flusso generato dalla riduzione del capitale di funzionamento da 44,0 ML€ al 31 dicembre 2005 a 18,1 ML€ al 30 Settembre 2006 (-25,9 ML€) ottenuto anche grazie al completamento dell' implementazione del factoring pro soluto sul mercato italiano, iniziato nel corso del mese di Dicembre 2005, è stato in parte assorbito dalle attività di investimento per 59,2 ML € e dalla variazione dei fondi per 8,0 ML€.

Tale positiva performance ha beneficiato inoltre, per circa 13,8 ML€, dall'aumento di capitale derivante dall'esercizio delle stock option.

L'aumento delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 59,2 ML€, è composto sostanzialmente da 53,0 ML€ di investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, da 9,0 ML€ derivanti dall'iscrizione a maggior avviamento pagato sull'acquisizione Aprilia dell'ultimo strumento finanziario azionisti Aprilia 2004-2009, emesso da Piaggio nel 2004, e che gli Amministratori hanno ritenuto necessario iscrivere tenuto conto delle previsioni dei business plan esistenti nonché del buon andamento del titolo Piaggio alla Borsa Valori di Milano, al netto di circa 3 milioni di differenze cambio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO PIAGGIO AL 30 SETTEMBRE 2006

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 18,1 ML€, in riduzione sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2005 (25,9 ML€ la riduzione netta), e soprattutto in forte riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (47,7 ML€ la differenza consuntivata).

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 26. Al 30 Settembre 2006 ammontano complessivamente a 247,1 ML€ in diminuzione di 13,0 ML€ rispetto al 31 dicembre 2005 e di 9,6 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dall'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 n. 15. Al 30 Settembre 2006 ammontano complessivamente a 632,5 ML€, in aumento di 7,8 ML€ rispetto al 31 dicembre 2005, sostanzialmente per l'iscrizione a maggior valore dell'avviamento pagato anche dello strumento finanziario azionisti Aprilia 2004-2009, tenuto conto delle previsioni dei business plan esistenti nonché del buon andamento del titolo Piaggio alla Borsa Valori di Milano, e con un incremento netto di 70,7 ML€ rispetto al 30.09.05, sostanzialmente dovuto all'iscrizione del maggior valore derivante dall'iscrizione dei Warrant 2004-2009 emessi da Piaggio & C. S.p.A. per l'acquisizione di Aprilia S.p.A., pari a 73,1 ML€,

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e della quota dei Depositi cauzionali esposta nelle Altre attività finanziarie correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18, 19 e 25), ammontano complessivamente a 6,9 ML€, in leggero aumento (0,5ML€) rispetto al 31 dicembre 2005 ed in diminuzione di 9,7 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I **fondi** costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti (Nota n. 33), Altri fondi a lungo termine (Nota n.31), Quota corrente altri fondi a lungo termine (Nota n. 31), Passività fiscali differite (Nota n. 32) ammontano complessivamente a 168,3 ML€ in leggera diminuzione sia rispetto al 31 dicembre 2005 (-8,0 ML€) che rispetto allo stesso periodo del 2005 (-8,4 ML€).

La **posizione finanziaria** netta al 30 Settembre 2006 risulta negativa per 295,2 ML€, rispetto a 411,4 ML€ al 31 dicembre 2005 e rispetto ai 406,5 ML€ dello stesso periodo 2005. La riduzione di 116,2 ML€ rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuta prevalentemente al positivo andamento del cash flow operativo, che ha in parte beneficiato anche della stagionalità del business due ruote, cui si aggiunge l'effetto positivo dell'aumento di capitale derivante dall'esercizio delle stock option.

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

Importi in ML€	30 Settembre 2006	31 dicembre 2005
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	235,8	231,5
Prestito Obbligazionario	144,2	144,0
Debiti finanziari a breve	22,9	88,5
(Attività finanziarie)	(57,7)	(9,8)
(Disponibilità)	(50,0)	(42,8)
Totale	295,2	411,4

Il **patrimonio netto** al 30 Settembre 2006 ammonta a 441,0 ML€, contro 348,5 ML€ al 31 dicembre 2005. A seguito dell'esercizio di 13.148.889 opzioni da parte dei beneficiari del piano di stock option effettuato in data 15 Maggio 2006 ed eseguito in data 11 e 12 Luglio 2006, il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni sono aumentate rispettivamente di 6,8 ML€ e di 7,0 ML€.

DIPENDENTI

I **dipendenti** del Gruppo al 30 Settembre 2006 risultano pari a 7.096 unità rispetto a 6.353 unità al 31 dicembre 2005.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Consistenza al</i>	
	<i>01.01-30.09.2006</i>	<i>01.01-30.09.2005</i>	<i>30set-06</i>	<i>31-dic-05</i>
Dirigenti	115	112	117	115
Quadri e impiegati	2.140	2.111	2.180	2.111
Intermedi e operai	4.764	4.515	4.799	4.127
Totale	7.019	6.738	7.096	6.353

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 Settembre 2006 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi e derivano da transazioni effettuate a normali valori di mercato.

La tabella che segue completa l'informativa riguardante i rapporti con collegate, controllanti e altre parti correlate che non rientrano nel consolidamento del Gruppo Piaggio.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

€/1000	Verso imprese:			Natura dell'operazione
	Collegate	Controllanti	Altre parti correlate	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.708,3	20,0		Ricavi delle vendite di veicoli e ricambi e/o recupero costi diversi
Consumi di materie prime e servizi	20.943,1	3.616,0	525,0	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di servizi da controllanti
Saldo positivo (negativo) proventi/oneri finanziari diversi		(70,3)		Commissioni fidejussione Piaggio Holding BV
Crediti finanziari del circolante	123,4			Crediti v/so Fondazione Piaggio
Debiti finanziari		54,5		Debiti v/so Piaggio Holding B.V.
Crediti commerciali e altri crediti	4.983,8	17,0		Crediti derivanti dalle operazioni di vendita di veicoli, ricambi e/o recupero di costi diversi
Debiti commerciali e altri	4.843,8	77,3	525,0	Debiti derivanti dall'acquisto di componenti e/o veicoli e di prestazione di servizi

Gruppo Piaggio

**Prospetti contabili consolidati
e Nota illustrativa al 30 Settembre 2006**

CONTO ECONOMICO

In migliaia di euro	Note	1/1- 30/9/2006	1/1- 30/9/2005	Variazione
Ricavi Netti	4	1.285.772	1.164.196	121.576
Costo per materiali	5	740.582	661.905	78.677
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	252.155	234.141	18.014
Costi del personale	7	180.269	171.658	8.611
Ammortamento delle Attività materiali	8	29.782	32.857	(3.075)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	35.218	36.538	(1.320)
Altri proventi operativi	9	91.381	107.627	(16.246)
Altri costi operativi	10	20.669	30.323	(9.654)
Risultato operativo		118.478	104.401	14.077
Risultato partecipazioni		(3)	549	(552)
Proventi finanziari	11	8.529	11.541	(3.012)
Oneri finanziari	11	(29.520)	(34.011)	4.491
Risultato prima delle imposte		97.484	82.480	15.004
Imposte del periodo	12	19.865	18.746	1.119
Risultato derivante da attività di funzionamento		77.619	63.734	13.885
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13	0	724	(724)
Risultato netto consolidato		77.619	64.458	13.161
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		77.172	64.156	13.016
Azionisti di minoranza		447	302	145
Risultato per azione (dati in €)	14	0,21	0,17	0,04
Risultato diluito per azione (dati in €)	14	0,19	-	-

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Note	AI 30 settembre 2006	AI 31 dicembre 2005	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	15	632.526	624.746	7.780
Immobili, impianti e macchinari	16	246.417	259.591	(13.174)
Investimenti immobiliari	17	0	506	(506)
Partecipazioni	18	767	650	117
Altre attività finanziarie	19	5.138	10.354	(5.216)
Crediti verso erario a lungo termine	20	7.224	7.156	68
Attività fiscali differite	21	39.112	35.135	3.977
Crediti Commerciali e altri crediti	22	2.000	7.140	(5.140)
Totale Attività non correnti		933.184	945.278	(12.094)
Attività destinate alla vendita	27	646	55	591
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	23	242.833	176.772	66.061
Crediti vs erario breve	20	22.124	12.440	9.684
Rimanenze	24	251.171	192.029	59.142
Altre attività finanziarie	25	58.652	137	58.515
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	50.040	42.770	7.270
Totale Attività Correnti		624.820	424.148	200.672
TOTALE ATTIVITA'		1.558.650	1.369.481	189.169

In migliaia di euro	Note	Al 30 settembre 2006	Al 31 dicembre 2005	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	440.342	348.213	92.129
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	693	254	439
Totale patrimonio netto		441.035	348.467	92.568
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	380.016	375.596	4.420
Debiti Commerciali e altri debiti a lungo termine	30	13.998	13.403	595
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	81.380	77.068	4.312
Altri fondi a lungo termine	31	34.928	44.552	(9.624)
Passività fiscali differite	32	33.968	35.002	(1.034)
Totale Passività non correnti		544.290	545.621	(1.331)
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	22.948	88.488	(65.540)
Debiti Commerciali	30	436.036	296.616	139.420
Debiti tributari	34	31.076	14.348	16.728
Altri debiti a breve termine	35	65.223	56.237	8.986
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	18.042	19.704	(1.662)
Totale passività correnti		573.325	475.393	97.932
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.558.650	1.369.481	189.169

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	1/1 – 30/9/ 2006	1/1 – 30/9/ 2005
Attività operative		
Risultato netto consolidato	77.172	64.156
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	447	302
Imposte dell'esercizio	19.865	18.746
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	29.782	32.857
Ammortamento attività immateriali	35.218	36.538
Costi non monetari per Stock Options	2.561	724
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	21.179	19.127
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	1.972	6.673
Minus / (Plus) su cessione immobili impianti e macchinari	(448)	(908)
Minus / (Plus) per valutazioni al fair value di attività finanziarie	(43)	(99)
Proventi finanziari	(8.529)	(11.541)
Oneri finanziari	29.520	34.011
Proventi derivanti da contributi pubblici	0	(19.196)
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(59.305)	(48.791)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(3.620)	26.766
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(59.142)	(11.870)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	138.299	62.101
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	10.702	16.964
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(1.662)	(16.757)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(21.993)	2.682
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	(4.498)	(6.825)
Altre variazioni	(13.288)	(7.821)
Disponibilità generate dall'attività operativa	194.189	197.839
Interessi passivi pagati	(22.567)	(25.848)
Imposte pagate	(13.999)	(14.385)
Flusso di cassa delle attività operative (A)	157.623	157.606
Attività d'investimento		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(19.913)	(48.867)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	946	4.299
Investimento in attività immateriali	(33.076)	(22.321)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	170	48
Prezzo di realizzo di partecipazioni	(74)	1.049
Finanziamenti erogati	0	159
Rimborso di finanziamenti concessi	9.790	49
Acquisto attività finanziarie	(57.677)	0
Interessi incassati	5.794	7.848
Proventi derivanti da contributi pubblici	0	19.196
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(94.040)	(38.540)
Attività di finanziamento		
Aumento di capitale da parte di azionisti del Gruppo	13.855	0
Finanziamenti ricevuti	0	146.776
Esborso per restituzione di finanziamenti	(60.056)	(193.522)
Finanziamenti con leasing ricevuti	0	12.445
Rimborso leasing finanziari	(689)	(65)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	0	(313)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	(46.890)	(34.679)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A + B + C)	16.693	84.387
Saldo iniziale	30.655	(24.449)
Differenza cambio	494	(2.225)
Saldo finale	47.842	57.713

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.

Si precisa che, ai fini di una migliore comparabilità dei dati, si è provveduto a riclassificare il saldo iniziale delle disponibilità al 1° gennaio 2005, in quanto tale valore includeva i finanziamenti cosiddetti "hot money" della Capogruppo, che nel bilancio 2004 erano stati ritenuti parte integrante della gestione della liquidità, mentre successivamente sono stati considerati, così come richiesto dal principio di riferimento, attività finanziarie.

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005.

In migliaia di euro	Al 30 settembre 2006	Al 30 settembre 2005
Disponibilità liquide	50.040	63.995
Scoperti di conto corrente	(2.198)	(6.282)
Saldo finale	47.842	57.713

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In migliaia di euro	Note	AI 30 settembre 2006	AI 31 dicembre 2005	Variazione
Debiti finanziari a medio/lungo termine:				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	185.269	187.804	(2.535)
Debiti per leasing	29	10.665	11.385	(720)
Debiti verso altri finanziatori	29	21.472	23.211	(1.739)
Strumenti acquisizione Aprilia	29	18.339	9.190	9.149
Debiti verso imprese controllanti	29	55	55	0
<i>Totale</i>		<i>235.800</i>	<i>231.645</i>	<i>4.155</i>
Prestito obbligazionario	29	144.216	143.951	265
Debiti finanziari a breve:				
Scoperti di conto corrente	29	2.198	12.115	(9.917)
Debiti di conto corrente	29	1.651	31.532	(29.881)
Debiti verso società di factoring	29	7.376	32.502	(25.126)
Finanziamenti bancari	29	5.351	6.172	(821)
Debiti per leasing	29	934	903	31
Debiti verso altri finanziatori	29	5.438	5.264	174
Debiti verso imprese controllanti	29		0	0
<i>Totale</i>		<i>22.948</i>	<i>88.488</i>	<i>(65.540)</i>
Altre attività finanziarie correnti				
Crediti finanziari verso terzi	25		(9.804)	9.804
Crediti finanziari verso collegate	25	(30)	(123)	93
Titoli	25	(57.677)		(57.677)
<i>Totale</i>		<i>(57.707)</i>	<i>(9.927)</i>	<i>(47.780)</i>
Disponibilità	26	(50.040)	(42.770)	(7.270)
Totale Posizione finanziaria netta		295.217	411.387	(116.170)

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

In migliaia di euro

Incremento /decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow		16.693
Esborso per restituzione finanziamenti		60.056
Rimborso di leasing finanziari		689
Acquisto di attività finanziarie		57.677
Finanziamenti erogati		(9.790)
Differenze cambio		(494)
Effetto attualizzazione strumento finanziario EMH non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria		(174)
Effetto attualizzazione strumento finanziario AZIONISTI APRILIA non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria		(8.975)
Variazione non monetaria di crediti finanziari e debiti finanziari (Valore incluso all'interno delle altre variazioni delle attività operative nel rendiconto finanziario)		488
Variazione della Posizione Finanziaria Netta		116.170

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2005 / 30 settembre 2006

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 2006	194.827	24.500	723	56.898	(4.113)	993	1.532	2.266	32.704	37.883	348.213	254	348.467
Esercizio stock option	6.838	7.017						(4.827)	4.827		13.855		13.855
Traduzione bilanci in valuta							(2.674)				(2.674)	(8)	(2.682)
Variazione riserve IAS				1.215				2.561			3.776		3.776
Riparto utile									37.883	(37.883)	0		0
Risultato dell'esercizio										77.172	77.172	447	77.619
Al 30 settembre 2006	201.665	31.517	723	58.113	(4.113)	993	(1.142)	0	75.414	77.172	440.342	693	441.035

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2004 / 30 settembre 2005

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	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 2005	194.827	24.500	671	(4.113)	993	308	966	6.724	26.032	250.908	326	251.234
Traduzione bilanci in valuta						1.204				1.204	92	1.296
Variazione riserve IAS							724			724		724
Riparto utile								26.032	(26.032)	0		0
Altri movimenti			52							52		52
Risultato dell'esercizio									64.155	64.155	302	64.457
Al 30 settembre 2006	194.827	24.500	723	(4.113)	993	1.512	1.690	32.756	64.155	317.043	720	317.763

**NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2006**

Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Conformità ai principi contabili internazionali
	2	Area di consolidamento
	3	Nuovi principi contabili
<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 e altri crediti non correnti
	23	Crediti Commerciali e altri crediti 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
	30 Debiti commerciali e altri debiti
	31 Fondi
	32 Passività fiscali differite
	33 Fondi pensione e benefici a dipendenti
	34 Debiti tributari
	35 Altri debiti correnti
<i>E</i>	<i>OPERAZIONI NON RICORRENTI</i>
<i>F</i>	<i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i>
<i>G</i>	<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	36 Garanzie prestate
<i>H</i>	<i>EVENTI SUCCESSIVI</i>

A) ASPETTI GENERALI

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati 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.

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.

PRINCIPI CONTABILI

1. Conformità ai principi contabili internazionali

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n.° 1606 del Luglio 2002, a partire dalla redazione della prima semestrale 2005 il Gruppo Piaggio ha adottato i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB), come omologati dalla Commissione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) ancora in vigore, nonché le 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 di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. 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 variano.

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, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano una 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.

2. Area di consolidamento

Le variazioni di area di consolidamento avvenute nei primi nove mesi del 2006 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 derivano dalla chiusura delle procedure di liquidazione delle società Aprilia Finance Ltd, Aprilia Leasing S.p.A, Motocross Company S.r.l. e Aprilia Research & Development S.A., avviate in anni precedenti, e non risultano nel complesso significative ai fini della comparabilità dei dati dei due periodi di riferimento.

Con riguardo ai valori di conto economico, rispetto al 30 settembre 2005 il perimetro di consolidamento risulta variato inoltre per effetto della cessione della società Moto Sport S.A. avvenuta nel corso del primo semestre 2005. Tale variazione di entità alquanto limitata non altera la comparabilità dei risultati economici tra i due periodi di riferimento.

3. Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2006, che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

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 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 una efficace e tempestiva monitorizzazione 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".

C) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - CONTO ECONOMICO

4. Ricavi netti

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 32.107) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 5.766), 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>1/1-30/9/2006</i>		<i>1/1-30/9/2005</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 ruote	903.906	70,30	822.694	70,67	81.212	9,87
VTL	237.630	18,48	197.610	16,97	40.020	20,25
Altro	144.236	11,22	143.892	12,36	344	0,24
TOTALE	1.285.772	100,00	1.164.196	100,00	121.576	10,44

Ricavi per area geografica

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>1/1-30/9/2006</i>		<i>1/1-30/9/2005</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	519.922	40,44	488.900	41,99	31.022	6,35
Europa	513.220	39,91	490.900	42,17	22.320	4,55
India	151.100	11,75	112.100	9,63	39.000	34,79
Nord America	61.433	4,78	38.400	3,30	23.033	59,98
Resto del Mondo	40.097	3,12	33.896	2,91	6.201	18,29
TOTALE	1.285.772	100,00	1.164.196	100,00	121.576	10,44

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita di €/000 121.576.

L'incremento è attribuibile prevalentemente all'aumento delle vendite ottenuto sul mercato nord americano ed indiano oltre a circa €/000 36.500 per la commessa di vendita di motoveicoli a Poste Italiane.

5. Costi per materiali

Nei primi nove mesi del 2006 i costi per materiali hanno mostrato una crescita di €/000 78.677 da €/000 661.905 a €/000 740.582. Al 30 settembre 2006 i costi per acquisti di materie prime, componenti e prodotti finiti ammontano a €/000 801.971 e sono parzialmente compensati da un incremento delle rimanenze per €/000 61.389.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

Nei primi nove mesi del 2006 i costi per servizi e godimento beni di terzi hanno mostrato una crescita di €/000 18.014 da €/000 234.141 a €/000 252.155. I costi per servizi comprendono nei primi nove mesi del 2006 oneri non ricorrenti connessi alla quotazione alla Borsa Valori pari a €/000 9.936.

7. Costi del personale

Nei primi nove mesi del 2006 il costo del personale è aumentato in valore assoluto di €/000 8.611 rispetto ai valori registrati nello stesso periodo dello scorso anno (+ 5,0%). L'incremento è essenzialmente riconducibile alla crescita di 281 unità registrata dall'organico medio. Infatti nei primi nove mesi del 2006 il costo unitario medio è rimasto pressoché costante rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2005.

Sulla base di quanto richiesto dai principi contabili internazionali (IAS 19) la società ha provveduto ad aggiornare il valore del debito. I principali parametri utilizzati sono i seguenti:

Tasso di inflazione		1,60%		
	<i>anni 1 > 5</i>	<i>anni 6 > 10</i>	<i>anni 11 > 15</i>	<i>anni > 15</i>
Tasso di attualizzazione	3,05%	3,42%	3,70%	3,92%
Tasso di rivalutazione del TFR maturato		1,87%		
Aliquota del TFR		7,40%		
Tasso annuo di incremento dello stipendio		3,1%		

L'effetto complessivo al 30 settembre 2006 di tale attualizzazione è stato un aumento della passività per €/000 3.453 con un impatto sul conto economico per minori interessi per €/000 325, principalmente dovuto all'aumento del tasso di attualizzazione anche alla luce dell'incremento del costo del denaro.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Variazione</i>
	<i>Primi 9 mesi 2006</i>	<i>Primi 9 mesi 2005</i>	
Dirigenti	115	112	3
Quadri e impiegati	2.140	2.111	29
Intermedi e operai	4.764	4.515	249
<i>Totale</i>	<i>7.019</i>	<i>6.738</i>	<i>281</i>

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		<i>Variazione</i>
	<i>30 settembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	
Dirigenti	117	115	2
Quadri e impiegati	2.180	2.111	69
Intermedi e operai	4.799	4.127	672
<i>Totale</i>	<i>7.096</i>	<i>6.353</i>	<i>743</i>

8. Ammortamenti e costi da impairment

Dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*.

L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2005 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Nei primi nove mesi del 2006 gli ammortamenti sono diminuiti di €/000 4.395 da €/000 69.395 a €/000 65.000. Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 4.490 e del marchio Guzzi per €/000 1.638.

9. Altri proventi operativi

Nei primi nove mesi del 2006 gli altri proventi operativi sono diminuiti di €/000 16.246 da €/000 107.627 a €/000 91.381. Tale riduzione è dovuta alla presenza nei primi nove mesi del 2005 di ricavi non ricorrenti da eco-incentivi per €/000 18.624. Tali contributi erano stati erogati dal Ministero dell'Ambiente nel mese di giugno 2005 in conformità all'accordo di programma sottoscritto in data 12.2.2002 ed all'Atto aggiuntivo sottoscritto in data 18 aprile 2005, relativo alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da giugno 2003 a luglio 2004.

10. Altri costi operativi

Complessivamente nei primi nove mesi del 2006 gli altri costi operativi evidenziano un risparmio di €/000 9.654. Tale variazione è principalmente dovuta alla presenza nella situazione contabile del corrispondente periodo del 2005 di oneri non ricorrenti connessi alla svalutazione di alcune poste dell'attivo.

11. Proventi (Oneri) finanziari netti

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi del 2006 è stato negativo per €/000 20.991 in riduzione rispetto ai €/000 22.470 dell'analogo periodo del 2005. Il miglioramento di €/000 1.479 rispetto al periodo citato deriva principalmente dalla riduzione dell'indebitamento netto in gran parte compensata dai maggiori oneri derivanti dal maggior tasso d'interesse e maggior importo nominale del prestito obbligazionario denominato "Eur 150 million 10% Senior Notes due 2012" emesso dalla controllata Piaggio Finance S.A. il 27 aprile 2005 rispetto a quello da 100 milioni di Euro emesso da Aprilia nel 2002 e rimborsato il 2 maggio 2005, oltre che dall'incremento dei tassi di interesse a breve termine in Euro sui quali sono indicizzati i debiti finanziari a tasso variabile.

12. Imposte

Le imposte sul reddito dei primi nove mesi del 2006 sono stimate pari a €/000 19.865, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 20,4%. Nell'analogo periodo del 2005 le imposte erano pari a €/000 18.746 con un'incidenza sul risultato ante imposte del 22,7%. La differenza rispetto all'aliquota teorica è correlata all'utilizzo di perdite pregresse effettuate da alcune società del Gruppo.

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>1/1-30/9/2006</i>	<i>1/1-30/9/2005</i>
Risultato netto	€/000	77.619	64.458
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	77.619	64.458
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		374.668.137	374.668.137
Numero di azioni emesse nel periodo		13.148.889	-
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		378.569.456	374.668.137
Risultato per azione ordinaria	€	0,21	0,17
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		414.456.503	
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,19	

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

€/000 632.526

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2005</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammor-tamenti</i>	<i>Dismis-sioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Diff. Cambio</i>	<i>Valore al 30 settembre 2006</i>
Costi di sviluppo	71.732	29.443	(25.106)	(164)	(605)	(115)	75.185
Diritti di brevetto	8.579	3.593	(3.763)	(5)	(41)		8.363
Concessioni licenze marchi	114.788		(6.298)		93		108.583
Avviamento	429.390	10.904					440.294
Altre	257	40	(51)	(1)	(131)	(13)	101
<i>Totale</i>	<i>624.746</i>	<i>43.980</i>	<i>(35.218)</i>	<i>(170)</i>	<i>(684)</i>	<i>(128)</i>	<i>632.526</i>

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 dello strumento finanziario "Azionisti Aprilia" emesso in sede di acquisizione di Aprilia. La colonna riclassifica si riferisce essenzialmente allo spostamento operato da alcune società minori del Gruppo delle migliorie su beni di terzi alle apposite categorie di immobilizzazioni materiali (€/000 684).

A fronte dell'acquisizione del Gruppo Aprilia sono stati emessi degli strumenti finanziari i cui impegni a termine sono riepilogati di seguito:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo. Pertanto, l'impegno massimo a scadenza non potrà mai essere superiore a €/000 64.206;
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a € /000 10.000, che daranno diritto al pagamento a termine di una somma minima garantita di €/000 3.500, oltre ad un valore di realizzo massimo che non potrà mai essere superiore a €/000 6.500;
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

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 delle previsioni risultanti dal *Business Plan* 2006-2008, nonché del buon andamento del titolo Piaggio alla Borsa Valori, la rettifica del costo di acquisto iniziale,

che è stata ritenuta probabile per tutti gli strumenti finanziari è stata stimata in €/000 73.060 ed è stata iscritta ad avviamento.

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

Valori in €/000	Importo	al 30 settembre 2006			al 31 dicembre 2005	Variazione (A-B)
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)	
Warrant	64.206	58.221	1,58	6,38%	56.465	1.756
Strumento EMH	6.500	5.864	1,67	6,38%	5.690	174
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	8.975	1,75	6,38%		8.975
Totale	80.706	73.060			62.155	10.905

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per €/000 58.221 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari per €/000 14.839 a debiti finanziari a medio e lungo termine.

16. Immobili, impianti e macchinari

€/000 246.417

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

in migliaia di euro	Valore al 31 dicembre 2005	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore al 30 settembre 2006
Terreni e fabbricati	124.356	1.588	(2.719)		266	(1.019)	122.472
Impianti e macchinari	72.444	3.947	(9.680)	(71)	(7)	(1.914)	64.719
Attrezzature	53.761	12.419	(15.281)	(30)	(156)	(5)	50.708
Altri	9.030	1.959	(2.102)	(397)	138	(110)	8.518
Totale	259.591	19.913	(29.782)	(498)	241	(3.048)	246.417

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo, alla ristrutturazione delle linee di montaggio dello stabilimento di Noale, nonché alle nuove linee dello stabilimento di Baramati (India).

La colonna riclassifica raggruppa i seguenti effetti:

- riattribuzione alla categoria terreni e fabbricati di un immobile ritornato nella piena disponibilità del Gruppo e che, in quanto affittato al 31 dicembre 2005, a fine anno era stato classificato nell'ambito degli investimenti immobiliari (€/000 +506);
- spostamento tra le attività destinate alla vendita di un terreno in corso di cessione (€/000 -646);

- riclassifica da impianti e macchinari ad altri crediti da parte della controllata indiana (€/000 –303);
- riclassifiche dalle immobilizzazioni immateriali già precedentemente commentate (€/000 +684).

Garanzie

Al 30 settembre 2006 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

Al 31 dicembre 2005 ammontavano a €/000 506 ed erano costituiti dai locali di Milano, Via Trebazio 1, locati a IMMSI S.p.A.. Al 30 settembre 2006 il valore è stato riclassificato alla voce immobili, impianti e macchinari, essendo stati liberati i locali ed essendo il bene ritornato nella piena disponibilità della Capogruppo.

18. Partecipazioni

€/000 767

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate	0	41	(41)
Partecipazioni in joint venture	0	0	0
Partecipazioni in società collegate	767	609	158
<i>Totale</i>	<i>767</i>	<i>650</i>	<i>117</i>

Il decremento di €/000 41 registrato dalle partecipazioni in imprese controllate è correlato chiusura della procedura di liquidazione della società Piaggio Argentina S.A., avviata in anni precedenti.

Per quanto riguarda le partecipazioni in società collegate i movimenti registrati nel periodo sono dovuti a:

- Sottoscrizione per €/000 160 dell'aumento di capitale della società Pont -Tech Pontedera & Tecnologia S.c.r.l.;
- Cessione della partecipazione in Marker S.r.l., precedentemente iscritta nelle partecipazioni in società collegate per un valore di €/000 5;
- Riclassifica tra le partecipazioni in imprese collegate della partecipazione in Acciones Depuradora Soc. Coop. precedentemente iscritta tra le altre partecipazioni (per un valore di €/000 3).

19. Altre attività finanziarie non correnti**€/000 5.138**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso terzi	0	9.790	(9.790)
Crediti finanziari verso collegate	93	0	93
Crediti verso soc. Gruppo ad equity	3.981	381	3.600
Partecipazioni in altre imprese	182	183	(1)
Altre	882	0	882
<i>Totale</i>	<i>5.138</i>	<i>10.354</i>	<i>(5.216)</i>

Il credito finanziario per €/000 9.790 che Piaggio & C. S.p.A. aveva verso Scooter Holding 1 S.p.A., già Piaggio Holding S.p.A., è stato incassato nel mese di agosto 2006.

La voce crediti verso società del Gruppo ad equity accoglie il credito verso AWS do Brasil per €/000 427 nonché il credito verso Piaggio Foshan Motorcycles per €/000 3.554. Il credito verso Piaggio Foshan è correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited i quali, con riferimento al citato credito, prevedono che, verificandosi determinate condizioni, Piaggio Foshan provveda al pagamento di 4,5 milioni di USD non appena possibile, anche in più soluzioni, entro il 15 aprile 2007 e comunque non oltre il 15 aprile 2009. Al 31 dicembre 2005 tale credito era allocato tra i "Crediti commerciali e altri crediti non correnti".

A fronte dei rischi che possono derivare dai citati accordi è iscritto al passivo uno specifico stanziamento che si ritiene adeguato sulla base degli elementi a disposizione.

Per quanto riguarda le partecipazioni in altre imprese i movimenti registrati nel periodo sono dovuti a:

- acquisizione per un valore di €/000 5 di una quota di partecipazione in IVM l'Associazione tedesca delle aziende motociclistiche;
- Riclassifica tra le partecipazioni in imprese collegate della partecipazione in Acciones Depuradora Soc. Coop. precedentemente iscritta tra le altre partecipazioni (per un valore di €/000 3);
- Dismissione della partecipazione in Centro per l'innovazione - Pisa (per un valore di €/000 3).

La voce altre include principalmente depositi vincolati.

20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 29.348**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 29.348 sono così composti:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	15.566	10.753	4.813
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	12.991	8.617	4.374
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	791	226	565
Totale crediti tributari	29.348	19.596	9.752

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 7.224, rispetto a €/000 7.156 al 31 dicembre 2005, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 22.124 rispetto a €/000 12.440 al 31 dicembre 2005.

21. Attività fiscali differite**€/000 39.112**

Ammontano complessivamente a €/000 39.112 rispetto a €/000 35.135 al 31 dicembre 2005. La variazione di €/000 3.977 è stata generata per €/000 1.900 da una riclassifica dalle passività fiscali differite, per €/000 882 dall'effetto fiscale del periodo sull'attualizzazione del TFR della Capogruppo e per €/000 1.195 da aggiustamenti di consolidato correlati principalmente all'eliminazione di utili infragruppo sui magazzini.

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 di Nacional Motor S.A. per complessivi €/000 10.818 e imposte anticipate su perdite fiscali e differenze temporanee della Capogruppo per complessivi €/000 17.810.

22. Crediti commerciali e altri crediti non correnti**€/000 2.000**

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non correnti ammontano a €/000 2.000 rispetto a €/000 7.140 al 31 dicembre 2005.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso clienti	325	1.642	(1.317)
Crediti verso imprese collegate	396	0	396
Crediti verso Soc. ad equity	0	3.776	(3.776)
Altri	1.279	1.722	(443)
Totale	2.000	7.140	(5.140)

Come già precedentemente commentato il credito verso Piaggio Foshan Motorcycles è stato riclassificato nel corso del periodo tra la parte non corrente delle altre attività finanziarie.

23. Crediti commerciali e altri crediti correnti

€/000 242.833

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 242.833 rispetto a €/000 176.772 al 31 dicembre 2005. La crescita di €/000 66.061 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti sono rappresentati da:

In migliaia di euro	Al 30 settembre 2006	Al 31 dicembre 2005	Variazione
Crediti verso clienti	209.467	150.851	58.616
Crediti verso imprese controllanti	17	-	17
Crediti verso imprese collegate	123	403	(280)
Crediti verso Soc. ad equity	910	559	351
Crediti verso altri	32.316	23.968	8.348
Altre attività correnti non finanziarie	-	991	(991)
<i>Totale</i>	<i>242.833</i>	<i>176.772</i>	<i>66.061</i>

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 18.658.

La Capogruppo cede normalmente pro-solvendo e pro-soluto i propri crediti. Al 30 settembre 2006 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 7.031 e trovano contropartita nelle passività correnti. Nel corso del 2005 la Capogruppo ha stipulato con tre delle più importanti società di factoring italiane contratti per la cessione di crediti commerciali pro-soluto della Capogruppo. Al 30 settembre 2006 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 117.255 di cui €/000 39.936 prima della scadenza contrattuale.

24. Rimanenze

€/000 251.171

La voce al 30 settembre 2006 ammonta a €/000 251.171 rispetto a €/000 192.029 di fine periodo 2005 ed è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	110.295	82.607	27.688
Fondo svalutazione	(12.187)	(11.519)	(668)
	98.108	71.088	27.020
Prodotti in corso di lavorazione	15.533	16.466	(933)
Fondo svalutazione	(852)	(1.048)	196
	14.681	15.418	(737)
Prodotti finiti e merci	152.240	122.661	29.579
Fondo svalutazione	(13.983)	(17.170)	3.187
	138.257	105.491	32.766
Acconti	125	32	93
Totale	251.171	192.029	59.142

La crescita complessiva di €/000 59.142 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

25. Altre attività finanziarie correnti

€/000 58.652

La voce è così composta.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso terzi	0	14	(14)
Crediti finanziari verso collegate	30	123	(93)
Titoli	57.677	0	57.677
Altre	945	0	945
Totale	58.652	137	58.515

La voce titoli si riferisce per €/000 30.484 a impieghi in titoli dello Stato Italiano (BTP 1-nov-2006 7,75%), per €/000 10.000 a impieghi in quote del fondo di liquidità, denominato Euro Liquidity Fund gestito da Lehman Brothers Plc e per €/000 17.193 a certificati di deposito emessi da un ente previdenziale pubblico indiano e acquistati dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd. al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea.

La voce altre include principalmente la parte corrente dei depositi cauzionali.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 50.040

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 50.040 contro €/000 42.770 al 31 dicembre 2005 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	49.099	42.498	6.601
Assegni	837	212	625
Denaro e valori in cassa	104	60	44
<i>Totale</i>	<i>50.040</i>	<i>42.770</i>	<i>7.270</i>

27. Attività destinate alla vendita

€/1.000 646

Riguardano il valore di alcuni terreni siti nel comune di Noale il cui atto preliminare di vendita è stato siglato in data 25 luglio 2006.

CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

28. Capitale Sociale e riserve

€/000 441.035

Capitale sociale

€/000 201.665

Il capitale sociale al 30 settembre 2006, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 387.817.026 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 201.664.853,52 dopo l'emissione di n. 13.148.889 nuove azioni ordinarie offerte ai beneficiari del piano di *stock option* e da questi sottoscritti. Al momento residuano n. 8.223.882 opzioni per la sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni Piaggio di nuova emissione esercitabili entro e non oltre 360 giorni dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA.

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 31.517

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2006 risulta pari a €/000 31.517. Nel periodo si è incrementata per € 7.017.888,94 a seguito dell'esercizio di n. 13.148.889 opzioni.

Riserva legale

€/000 723

La riserva legale al 30 settembre 2006 risulta pari a €/000 723.

Altre riserve e risultato a nuovo

€/000 129.265

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(1.142)	1.532	(2.674)
Riserva Stock Option	0	2.266	(2.266)
Riserva fair value strumenti finanziari	58.113	56.898	1.215
Riserva di transizione IFRS	(4.113)	(4.113)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>52.858</i>	<i>56.583</i>	<i>(3.725)</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	75.414	32.704	42.710
Totale	129.265	90.280	38.985

La riserva *fair value* strumenti finanziari include €/000 58.221 originati dalla valutazione dei warrant Aprilia e €/000 - 108 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 77.172

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 693

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

29. Passività finanziarie (correnti e non correnti) **€/000 402.964**

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 380.016 rispetto a €/000 375.596 al 31 dicembre 2005, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 22.948 rispetto a €/000 88.488 al 31 dicembre 2005.

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 €/000 411.387 al 31 dicembre 2005 a €/000 295.217 al 30 settembre 2006, riducendosi quindi di €/000 116.170.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell' indebitamento finanziario al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>
Parte non corrente				
Finanziamenti a m/l termine	187.804	(2.784)	249	185.269
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	143.951		265	144.216
Altri finanziamenti a m/l termine				
<i>di cui leasing</i>	11.385	(720)	0	10.665
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	23.211	(1.682)	(57)	21.472
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	9.190		9.149	18.339
<i>di cui debiti verso controllanti</i>	55			55
Totale Finanziamenti oltre l'anno	43.841	(2.402)	9.092	50.531
Totale	375.596	(5.186)	9.606	380.016

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>
Parte corrente					
Scoperti di conto corrente	12.115	(9.917)	-	-	2.198
Debiti di conto corrente	31.532	(29.881)	-	-	1.651
Debiti vs. società di factoring	32.502	(25.126)	-	-	7.376
Quota corrente di finanziamenti a ML termine:					
di cui leasing	903	(689)	720	-	934
di cui verso altri	5.264	(2.417)	2.591	-	5.438
di cui verso banche	6.172	(2.632)	1.875	(64)	5.351
Totale finanziamenti entro l'anno	12.339	(5.738)	5.186	(64)	11.723
Totale	88.488	(70.662)	5.186	(64)	22.948

L'indebitamento del Gruppo ha registrato una significativa contrazione riconducibile alla generazione di cassa realizzatasi nel periodo grazie alle positive performance reddituali e ad un ulteriore miglioramento nella gestione del capitale circolante. In tale contesto si è provveduto a ridurre le forme di indebitamento a breve termine, tipicamente nelle forme dello scoperto di c/c, delle aperture di credito revolving e degli anticipi factoring, mentre non sono state attivate nuove linee di credito a medio termine.

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/190.620 (di cui €/000 185.269 non corrente e €/000 5.351 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 148.081 (valore nominale €/000 150.000) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa. Tale finanziamento, che nell'aprile 2006 è stato sindacato ad un ristretto pool di banche, è articolato 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 30 settembre 2006 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 al miglioramento di tale indice registrato con i dati del bilancio annuale 2005 tale margine si è ridotto dall'iniziale 1,30% a 1,15% a valere sul secondo semestre 2006. 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 della semestrale 2006 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 1.045 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;
- €/000 968 finanziamento concesso alla Capogruppo da Unicredito Italiano con fondi BEI a tasso variabile e scadenza 1° luglio 2007;
- €/000 1.291 finanziamento concesso alla Capogruppo da Banca Europea degli Investimenti con garanzia di Banca Toscana a tasso variabile e scadenza 30 giugno 2007;
- €/000 904 finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16 giugno 2008;
- €/000 3.605 finanziamento concesso alla Capogruppo da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28 dicembre 2009;
- €/000 3.035 finanziamento sindacato (quota parte erogata da banche commerciali al netto delle commissioni) concesso a Nacional Motor a tasso variabile e scadenza al 30 giugno 2008. I termini contrattuali di tale finanziamento prevedono anche il rispetto di alcuni *covenants* finanziari con test annuale. Si precisa che sulla base delle risultanze dell'esercizio 2005 la controllata spagnola ha soddisfatto tutti i citati parametri.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 144.216. 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 nell'aprile 2006 ha beneficiato di un miglioramento di giudizio (*upgrade*) di Moody's e Standard & Poor's. Infatti nel mese di aprile 2006 Moody's ha assegnato al prestito un rating di Ba3 (precedentemente B2) allineandolo al rating dell'emittente (precedentemente B1) connotato da *outlook* "stabile"; inoltre nel settembre 2006 Standard & Poor's ha assegnato all'emissione un *rating* di BB- (precedentemente B+) connotato da un *outlook* "positivo".

I debiti verso altri finanziatori a medio/lungo termine sono complessivamente pari a €/000 56.903 (€/000 50.531 altri finanziamenti oltre l'anno; €/000 5.438 quota corrente altri finanziamenti; €/000 934 quota corrente finanziamenti in leasing). La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 11.599 di cui €/000 11.251 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A., €/000 325 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Piaggio & C. S.p.A e €/000 23 concessi da Centro Leasing a Piaggio & C. S.p.A.;
- debiti verso Interbanca per €/000 9.364 nella sua qualità di concessionaria degli strumenti finanziari EMH;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 8.975;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 12.267 concessi dalla Simest e dal Ministero delle Attività Produttive a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 11.432);
- finanziamenti per €/000 14.698 accordati dall'Istituto Catalano di Finanza a favore di Nacional Motor S.A. di cui 11.780 facenti parte di un prestito sindacato a tasso variabile con ultima scadenza il 30 giugno 2013. I rimanenti 2.919 sono gravati da garanzia ipotecaria ed hanno scadenza il 28 giugno 2007.

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Nei primi nove mesi del 2006 la gestione dell'esposizione valutaria si è allineata 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 30 settembre 2006 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 26.710 corrispondenti a €/000 20.957 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 6.520 corrispondenti a €/000 9.648 (valorizzate al cambio a termine);

- per un valore di JPY/000.000 325 corrispondenti a €/000 2.209 (valorizzate al cambio a termine)
- per un valore di CHF/000 4.040 corrispondenti a €/000 2.572 (valorizzate al cambio a termine)
- ed infine Corone Norvegesi e Danesi per un controvalore complessivo a termine di €/000 1.455 .

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 30 settembre 2006 risultano in essere sulla Capogruppo operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 555 corrispondenti a €/000 4.089 e operazioni di vendita a termine di CHF/000 2.400 corrispondenti complessivamente a €/000 1.573 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 2.470 corrispondenti a €/000 3.583 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda le società Piaggio Limited e Piaggio Group America, al 30 settembre 2006 risultano in essere operazioni di vendita a termine rispettivamente per un valore di GBP/000 3.825 e USD/000 3.500 corrispondenti complessivamente a €/000 8.450 (valorizzate al cambio a termine).

30. Debiti Commerciali e altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 450.034

I debiti commerciali e gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 13.998 rispetto a €/000 13.403 al 31 dicembre 2005 mentre i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 436.036 rispetto a €/000 296.616 al 31 dicembre 2005.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Passività non correnti			
Debiti verso fornitori	-	223	(223)
Debiti tributari per imposte indirette ed altre	1.369	797	572
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	1.066	1.116	(50)
Altri debiti	11.563	11.267	296
<i>Totale parte non corrente</i>	<i>13.998</i>	<i>13.403</i>	<i>595</i>

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	431.109	292.587	138.522
Debiti commerciali v/collegate	213	123	90
Debiti commerciali v/società ad Equity	4.637	2.491	2.146
Debiti commerciali v/controllanti	77	1.415	(1.338)
<i>Totale parte corrente</i>	<i>436.036</i>	<i>296.616</i>	<i>139.420</i>

La crescita complessiva dei debiti commerciali e degli altri debiti pari a €/000 140.015 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

31. Fondi (quota corrente e non corrente)

€/000 52.970

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo al 31 dicembre 2005</i>	<i>accantonamenti</i>	<i>utilizzi</i>	<i>Riclassifica</i>	<i>differenza cambio</i>	<i>Saldo al 30 settembre 2006</i>
Fondo garanzia prodotti	19.893	11.303	(9.458)	-	(34)	21.704
Fondo spese promozionali	4.064	-	(4.064)	-	-	0
Fondo rischi su partecipazioni	5.906	-	(55)	-	-	5.851
Fondi di ristrutturazione	6.172	263	(2.030)	-	-	4.405
Fondo rischi contrattuali	13.344	664	(2.520)	2.777	-	14.265
Altri fondi rischi e oneri	14.877	139	(4.002)	(4.223)	(46)	6.745
<i>Totale</i>	<i>64.256</i>	<i>12.369</i>	<i>(22.129)</i>	<i>(1.446)</i>	<i>(80)</i>	<i>52.970</i>

Nel corso del periodo si è provveduto a riclassificare dagli altri fondi ai fondi pensione €/000 1.446 accantonati in anni precedenti quali benefici futuri da riconoscere a dipendenti di Piaggio Deutschland.

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 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente			
Fondo garanzia prodotti	7.167	10.425	(3.258)
Fondo rischi su partecipazioni	5.851	5.906	(55)
Fondi di ristrutturazione	1.753	0	1.753
Fondo rischi contrattuali	14.265	13.344	921
Altri fondi rischi e oneri	5.892	14.877	(8.985)
<i>Totale quota non corrente</i>	<i>34.928</i>	<i>44.552</i>	<i>(9.624)</i>

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente			
Fondo garanzia prodotti	14.537	9.468	5.069
Fondo spese promozionali	0	4.064	(4.064)
Fondi di ristrutturazione	2.652	6.172	(3.520)
Altri fondi rischi e oneri	853	0	853
<i>Totale quota corrente</i>	<i>18.042</i>	<i>19.704</i>	<i>(1.662)</i>

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 11.303 ed è stato utilizzato per €/000 9.458 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 e della joint venture Piaggio Foshan, nonché gli oneri che si prevede potranno derivare dalla stessa.

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 4.288.

32. Passività fiscali differite

€/000 33.968

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 24.961 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 81.380**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.377	434	1.943
Fondo trattamento di fine rapporto	79.003	76.634	2.369
<i>Totale</i>	<i>81.380</i>	<i>77.068</i>	<i>4.312</i>

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. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo. L'incremento mostrato nel periodo è in parte dovuto alla già citata riclassifica dagli altri fondi ai fondi pensione di €/000 1.446 accantonati in anni precedenti quali benefici futuri da riconoscere a dipendenti di Piaggio Deutschland.

La movimentazione del fondo di trattamento di fine rapporto è la seguente:

	<i>In migliaia di euro</i>
Saldo al 31 dicembre 2005	76.634
Accantonamenti	8.359
Utilizzi	(5.626)
Effetto attualizzazione	(325)
Altri movimenti	(39)
<i>Saldo al 30 settembre 2006</i>	<i>79.003</i>

34. Debiti Tributari**€/000 31.076**

La voce "Debiti tributari" ammonta a €/000 31.076, contro €/000 14.348 al 31 dicembre 2005.

La sua composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	11.114	4.076	7.038
Debito per imposte non sul reddito		814	(814)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	11.218	2.149	9.069
- ritenute fiscali operate	3.420	7.294	(3.874)
- altri	5.324	15	5.309
Totale	19.962	9.458	10.504
<i>TOTALE</i>	<i>31.076</i>	<i>14.348</i>	<i>16.728</i>

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 (quota corrente) **€/000 65.223**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione</i>
Depositi cauzionali	2.648	2.028	620
Debiti verso dipendenti	33.682	29.547	4.135
Debiti vs Istituti di previdenza	6.460	8.390	(1.930)
Debiti vari verso terzi	22.433	16.272	6.161
<i>Totale</i>	<i>65.223</i>	<i>56.237</i>	<i>8.986</i>

La voce dei depositi cauzionali passivi comprende il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla Piaggio & C. S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Alla data di chiusura del periodo il predetto deposito ammonta a €/000 1.291.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 11.412 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 4.756.

E) OPERAZIONI NON RICORRENTI

Al fine di una migliore chiarezza espositiva ed in ottemperanza alle disposizioni della Consob si evidenziano gli effetti sul risultato economico e sullo stato patrimoniale delle operazioni non ricorrenti.

CONTO ECONOMICO

In migliaia di euro	1/1- 30/9/2006 pubblicato	Oneri quotazione	1/1-30/9/2006 rettificato	1/1-30/9/2005 pubblicato	Ecoincentivi	1/1-30/9/2005 rettificato
Ricavi Netti	1.285.772		1.285.772	1.164.196		1.164.196
Costo per materiali	740.582		740.582	661.905		661.905
Costo per servizi e godimento beni di terzi	252.155	(9.936)	242.219	234.141		234.141
Costi del personale	180.269		180.269	171.658		171.658
Ammortamento delle Attività materiali	29.782		29.782	32.857		32.857
Ammortamento delle Attività immateriali	35.218		35.218	36.538		36.538
Altri proventi operativi	91.381		91.381	107.627	(18.624)	89.003
Altri costi operativi	20.669		20.669	30.323		30.323
Risultato operativo	118.478	9.936	128.414	104.401	(18.624)	85.777
Risultato partecipazioni	(3)		(3)	549		549
Proventi finanziari	8.529		8.529	11.541		11.541
Oneri finanziari	(29.520)		(29.520)	(34.011)		(34.011)
Risultato prima delle imposte	97.484	9.936	107.420	82.480	(18.624)	63.856
Imposte del periodo	19.865	422	20.287	18.746	(605)	18.141
Risultato derivante da attività di funzionamento	77.619	9.514	87.133	63.734	(18.019)	45.715
Attività destinate alla dismissione:						
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	0			724		724
Risultato netto consolidato	77.619	9.514	87.133	64.458	(18.019)	46.439

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Al 30 settembre 2006 pubblicato	Oneri quotazione	Al 30 settembre 2006 rettificato	Al 31 dicembre 2005 pubblicato	Ecoincentivi	Al 31 dicembre 2005 rettificato
ATTIVITA'						
Attività non correnti						
Attività Immateriali	632.526		632.526	624.746		624.746
Immobili, impianti e macchinari	246.417		246.417	259.591		259.591
Investimenti immobiliari	0		0	506		506
Partecipazioni	767		767	650		650
Altre attività finanziarie	5.138		5.138	10.354		10.354
Crediti verso erario a lungo termine	7.224		7.224	7.156		7.156
Attività fiscali differite	39.112		39.112	35.135		35.135
Crediti Commerciali e altri crediti	2.000		2.000	7.140		7.140
Totale Attività non correnti	933.184		933.184	945.278		945.278
Attività destinate alla vendita	646		646	55		55
Attività correnti						
Crediti commerciali e altri crediti	242.833		242.833	176.772		176.772
Crediti vs erario breve	22.124		22.124	12.440		12.440
Rimanenze	251.171		251.171	192.029		192.029
Attività finanziarie detenute per la negoiazione	58.652		58.652	137		137
Disponibilità e mezzi equivalenti	50.040	4.570	54.610	42.770		42.770
Totale Attività Correnti	624.820	4.570	629.390	424.148		424.148
TOTALE ATTIVITA'	1.558.650	4.570	1.563.220	1.369.481		1.369.481

In migliaia di euro	Al 30 settembre 2006 pubblicato	Oneri quotazione	Al 30 settembre 2006 rettificato	Al 31 dicembre 2005 pubblicato	Ecoincentivi	Al 31 dicembre 2005 rettificato
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'						
Patrimonio netto						
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	440.342	9.514	449.856	348.213	(18.019)	330.194
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	693		693	254		254
Totale patrimonio netto	441.035	9.514	450.549	348.467	(18.019)	330.448
Passività non correnti						
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	380.016		380.016	375.596		375.596
Debiti Commerciali e altri debiti a lungo termine	13.998		13.998	13.403		13.403
Fondi pensione e benefici a dipendenti	81.380		81.380	77.068		77.068
Altri fondi a lungo termine	34.928		34.928	44.552		44.552
Passività fiscali differite	33.968		33.968	35.002		35.002
Totale Passività non correnti	544.290	0	544.290	545.621	0	545.621
Passività correnti						
Passività finanziarie scadenti entro un anno	22.948		22.948	88.488	18.624	107.112
Debiti Commerciali	436.036	(5.366)	430.670	296.616		296.616
Debiti tributari	31.076	422	31.498	14.348	(605)	13.743
Altri debiti a breve termine	65.223		65.223	56.237		56.237
Quota corrente altri fondi a lungo termine	18.042		18.042	19.704		19.704
Totale passività correnti	573.325	(4.944)	568.381	475.393	18.019	493.412
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.558.650	4.570	1.563.220	1.369.481	0	1.369.481

F) RAPPORTI CON LE PARTE 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 30 settembre 2006, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Valori insu voce €/000bilancio	Incidenza %
<u>Rapporti con società collegate</u>			
Fondazione Piaggio			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	13	0,01%
	oneri diversi di gestione	77	0,37%
	altre attività finanziarie non correnti	93	1,81%
	altre attività finanziarie correnti	30	0,05%
	crediti commerciali e altri crediti non correnti	396	19,80%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	123	0,05%
	debiti commerciali e altri debiti correnti	213	0,05%
<u>Rapporti con imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto</u>			
Piaggio Foshan			
	costi per materiali	20.833	2,81%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	20	0,01%
	ricavi delle vendite	30	0,00%
	altri proventi operativi	1.678	1,84%
	altre attività finanziarie non correnti	3.554	69,17%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	910	0,37%
	debiti commerciali e altri debiti correnti	4.631	1,06%
AWS do Brasil			
	altre attività finanziarie non correnti	427	8,31%
Piaggio China			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	6	0,00%
	debiti commerciali e altri debiti correnti	6	0,00%
<u>Rapporti con società controllanti</u>			
IMMSI			
	costi per materiali	1	0,00%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	3.615	1,43%
	altri proventi operativi	20	0,02%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	17	0,01%
	debiti commerciali e altri debiti correnti	77	0,02%
Piaggio Holding Netherland			
	Oneri finanziari	70	0,24%
	Passività finanziarie non correnti	55	0,01%

G) IMPEGNI E RISCHI

36. Garanzie prestate

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto di Piaggio & C. S.p.A a favore di terzi sono le seguenti:

<u>TIPOLOGIA</u>	<u>IMPORTO € /000</u>
Fidejussione della Cassa di Risparmio di Pisa rilasciata per nostro conto a favore Amministrazione Provinciale PISA	130
Fidejussione della Banca Commerciale Italiana rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di Genova	200
Fidejussione della Banca Toscana di Pontedera a favore del Comune di Pontedera rilasciata il 21-10-1996	323
Fidejussione a garanzia della linea di credito di USD 8.100.000 accordata dalla Banca di Roma alla collegata Piaggio Foshan	6.398
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore AMIAT - Torino a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	230
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore Ministero de la Defence National Algerine a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	602
Fidejussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000	
- di cui non utilizzata	6.929
- di cui accordata alla collegata Piaggio Foshan	7.741
Polizza fidejussoria Assicuratrice Edile del 23-10-2003 rilasciata a favore dell'Ufficio IVA di Pisa a garanzia dei crediti compensati nell'ambito della procedura IVA di Gruppo.	839
Fidejussione della Banca Intesa rilasciata per nostro conto a favore della SIMEST S.p.A. – Roma per il riacquisto della partecipazione in Piaggio Vehicles Ltd corrispondente al 2,5% del capitale sociale della controllata.	400
Fidejussione della Banca Intesa a favore di ACE TRADE / AUSTRIA rilasciata il 20-01-2006	2.000
Fidejussione della Banca Intesa a favore di ACRAPOVIC rilasciata il 13-02-2006	500
Fideiussione BNL rilasciata a favore della Dogana di Venezia	206
Fideiussioni Banca Intesa rilasciate a favore della Dogana di Venezia	165
Fideiussione Banco di Brescia rilasciata a favore del Comune di Scorzé a garanzia del pagamento di oneri di urbanizzazione	166
Fideiussione CA.RI.VE. S.p.A. rilasciata a favore BMW - Monaco	204

H) EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 settembre 2006 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30 settembre 2006.