



PIAGGIO & C.s.p.a.

Direzione e coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2013**

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

Questo documento è stato pubblicato in data 14 maggio 2013 su autorizzazione del
Presidente ed Amministratore Delegato.



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa	5
Principali dati economici, finanziari e gestionali	6
Organi Sociali	8
Fatti di rilievo del primo trimestre del 2013	9
Andamento economico-finanziario del Gruppo	10
<i>Conto economico consolidato (riclassificato)</i>	10
<i>Situazione patrimoniale consolidata</i>	13
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	15
Risultati per tipologia di prodotto	16
<i>Due Ruote</i>	16
<i>Veicoli Commerciali</i>	18
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2013	20
Prevedibile evoluzione della gestione	21
Rapporti con parti correlate	22
<i>Rapporti intercorsi con le Controllanti</i>	22
<i>Rapporti intercorsi tra le società controllate</i>	23
Altre informazioni	25
Stock option plan	26
Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Nota illustrativa al 31 marzo 2013	27
<i>Conto Economico Consolidato</i>	28
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	29
<i>Stato Patrimoniale Consolidato</i>	30
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato</i>	32
<i>Posizione Finanziaria Netta Consolidata (Indebitamento Finanziario Netto)</i>	34
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato</i>	35
<i>Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2013</i>	37

Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2013, non assoggettato a revisione contabile, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Bilancio Trimestrale è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (« IFRS ») emessi dall'International Accounting Standard Board (« IASB ») e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo Ias 34 – Bilanci Intermedi.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

<i>In milioni di euro</i>	Primo Trimestre		Bilancio
	2013	2012	2012
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	303,4	343,1	1.406,2
Margine Lordo Industriale	88,0	101,0	417,9
Risultato Operativo	9,8	13,0	96,6
Risultato Ante Imposte	1,8	5,8	67,9
Risultato Netto	1,1	3,2	42,1
.Terzi	0,0	0,0	0,1
.Gruppo	1,1	3,2	42,0
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	931,6	871,0	831,7
Posizione Finanziaria Netta	(487,7)	(422,4)	(391,8)
Patrimonio Netto	443,8	448,6	439,9
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti	29,0%	29,4%	29,7%
Risultato Netto su Ricavi Netti	0,3%	0,9%	3,0%
ROS (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	3,2%	3,8%	6,9%
ROE (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	0,2%	0,7%	9,6%
ROI (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,1%	1,5%	11,6%
EBITDA	30,1	33,0	176,2
EBITDA su Ricavi Netti	9,9%	9,6%	12,5%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	138,4	142,3	615,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	22,3	29,9	147,8
Ricerca e Sviluppo ¹	17,1	19,4	59,6
Dipendenti a fine esercizio (numero)	8.487	8.330	8.129

¹ La voce Ricerca e Sviluppo comprende sia gli investimenti a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2013	52,3	61,9	24,2	138,4
	1° Trimestre 2012	64,1	50,7	27,5	142,3
	Variazione	(11,8)	11,1	(3,2)	(3,9)
	Variazione %	-18,5%	22,0%	-11,8%	-2,8%
Fatturato (milioni di euro)	1° Trimestre 2013	170,6	87,7	45,1	303,4
	1° Trimestre 2012	203,8	89,5	49,8	343,1
	Variazione	(33,2)	(1,8)	(4,7)	(39,7)
	Variazione %	-16,3%	-2,0%	-9,4%	-11,6%
Organico (n.)	Al 31.03.2013	4.322	3.216	949	8.487
	Al 31.12.2012	4.318	2.814	997	8.129
	Variazione	4	402	(48)	358
	Variazione %	0,1%	14,3%	-4,8%	4,4%
Investimenti (milioni di euro)	1° Trimestre 2013	15,1	4,3	2,9	22,3
	1° Trimestre 2012	14,0	10,5	5,4	29,9
	Variazione	1,1	(6,2)	(2,5)	(7,6)
	Variazione %	7,6%	-58,8%	-46,6%	-25,5%
Ricerca e Sviluppo ² (milioni di euro)	1° Trimestre 2013	12,6	2,8	1,6	17,1
	1° Trimestre 2012	11,9	5,1	2,3	19,4
	Variazione	0,7	(2,3)	(0,6)	(2,3)
	Variazione %	5,7%	-44,8%	-28,3%	-11,7%

² La voce "Ricerca e Sviluppo" comprende sia gli investimenti a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno ⁽¹⁾

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno ⁽³⁾

Franco Debenedetti ^{(3), (4)}

Daniele Discepolo ^{(2), (4), (5), (6)}

Mauro Gambaro

Livio Corghi

Luca Paravicini Crespi ^{(3), (5), (6)}

Riccardo Varaldo ^{(4), (5), (6)}

Vito Varvaro

Andrea Paroli

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanni Barbara

Sindaci effettivi

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

Sindaci supplenti

Mauro Girelli

Elena Fornara

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Direttore Generale Finance

Gabriele Galli

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

⁽¹⁾ Amministratore incaricato per il controllo interno

⁽²⁾ *Lead Independent Director*

⁽³⁾ Componente del Comitato per le proposte di nomina

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per la remunerazione

⁽⁵⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽⁶⁾ Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Fatti di rilievo del primo trimestre del 2013

15 febbraio 2013 presentazione da parte di Nacional Motor del ricorso alla procedura "E.R.E." (Expediente de Regulacion de Empleo), a seguito della volontà del Gruppo di procedere alla chiusura dello stabilimento spagnolo e al trasferimento delle attività produttive ivi svolte, presso gli stabilimenti italiani.

In particolare quindi, l'attivazione di tale procedura, comporterà l'incentivazione all'esodo della quasi totalità del personale dipendente, sulla base degli accordi intercorsi con le parti sociali e siglati nel corso degli esercizi 2009, 2011 e 2012. In particolare gli accordi del luglio 2012 hanno avuto l'obiettivo di definire le modalità ed i corrispettivi da riconoscere al personale dipendente in caso di cessazione dell'attività produttiva. Nel febbraio 2013 il Gruppo Piaggio ha quindi assunto la decisione di ricorrere a tale procedura di incentivazione al fine di razionalizzare la propria attività produttiva. Tale procedura comporterà il sostenimento per il Gruppo di oneri di ristrutturazione quantificabili in circa 5 milioni di euro. Tali costi, sulla base delle previsioni dello IAS 37, sono di competenza dell'esercizio 2013 ed hanno già impattato il risultato della prima trimestrale.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Ricavi Netti di Vendita	303,4	100,0%	343,1	100,0%	(39,7)	-11,6%
Costo del venduto	215,4	71,0%	242,1	70,6%	(26,7)	-11,0%
Margine Lordo Ind.le	88,0	29,0%	101,0	29,4%	(13,0)	-12,8%
Spese Operative	78,2	25,8%	87,9	25,6%	(9,7)	-11,1%
EBITDA	30,1	9,9%	33,0	9,6%	(2,9)	-8,9%
Ammortamenti	20,3	6,7%	20,0	5,8%	0,3	1,5%
Risultato Operativo	9,8	3,2%	13,0	3,8%	(3,2)	-24,8%
Risultato partite finanziarie	(8,0)	-2,6%	(7,2)	-2,1%	(0,8)	11,5%
Risultato Ante Imposte	1,8	0,6%	5,8	1,7%	(4,1)	-69,7%
Imposte	0,7	0,2%	2,6	0,8%	(1,9)	-73,1%
Risultato Netto	1,1	0,3%	3,2	0,9%	(2,1)	-67,0%

Veicoli venduti

<i>In migliaia di unità</i>	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	Variazione
EMEA e Americas	52,3	64,1	(11,8)
India	61,9	50,7	11,1
Asia Pacific 2W	24,2	27,5	(3,2)
TOTALE VEICOLI	138,4	142,3	(3,9)
Due Ruote	87,6	88,6	(1,0)
Veicoli Commerciali	50,8	53,7	(2,9)
TOTALE VEICOLI	138,4	142,3	(3,9)

Ricavi Netti

<i>In milioni di euro</i>	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	Variazione
EMEA e Americas	170,6	203,8	(33,2)
India	87,7	89,5	(1,8)
Asia Pacific 2W	45,1	49,8	(4,7)
TOTALE RICAVI NETTI	303,4	343,1	(39,7)
Due Ruote	208,4	233,5	(25,1)
Veicoli Commerciali	95,1	109,6	(14,5)
TOTALE RICAVI NETTI	303,4	343,1	(39,7)

Nel corso del primo trimestre del 2013, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 138.400 veicoli, con una flessione in termini di volumi pari al 2,8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 142.300. In forte crescita sono risultati i veicoli venduti in India (+ 22,0%) grazie alle vendite della Vespa (13.100 veicoli venduti) la cui commercializzazione è iniziata nel secondo trimestre del 2012. In diminuzione, invece, sono state le vendite sia nell'area Emea e Americas (- 18,5%) che in Asia Pacific (- 11,8%).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti venduti la flessione è principalmente concentrata nei *Veicoli Commerciali* (- 5,4%).

Le vendite di veicoli due ruote sono state influenzate da un contesto di mercato particolarmente negativo e da uno scenario competitivo complesso, in quasi tutti i mercati di riferimento del Gruppo. In particolare, il mercato due ruote in EMEA ha registrato una flessione pari al 23,9% (- 27,2% relativamente agli scooter e - 19,3% relativamente alle moto). All'interno dell'area EMEA, il Gruppo Piaggio ha mantenuto la leadership di mercato con una quota del 16,1% (25,4% nel segmento scooter). Ottimi risultati di vendita sono stati ottenuti dal Gruppo sul mercato americano (+ 25,2%) ed in India dove dal maggio 2012 è iniziata la commercializzazione della Vespa.

Le vendite di veicoli commerciali sono state appesantite dalla flessione del mercato domestico di riferimento (Italia - 30,4%).

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2013 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (- 11,6%) e pari a 303,4 milioni di euro. Il calo del fatturato, in parte originato dalla diminuzione dei veicoli venduti, è stato accentuato dalla svalutazione della rupia indiana.

L'India, grazie al lancio della Vespa, è l'area che ha registrato il calo più contenuto (-2,0%). Più elevate sono risultate le flessioni di fatturato dell' area Asia Pacific (- 9,4%) e dell'area EMEA e Americas (- 16,3%). Con riguardo a quest'ultima area va sottolineato l'ottimo risultato ottenuto in America dove il fatturato ha registrato una crescita del 5,7%.

Analizzando le vendite per tipologia dei prodotti la flessione risulta più marcata nei veicoli commerciali (- 13,3%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli due ruote è passata dal 68,1% del primo trimestre del 2012 al 68,7% del corrispondente periodo del 2013; viceversa, l'incidenza dei veicoli commerciali è diminuita dal 31,9% del primo trimestre del 2012 al 31,3% del corrispondente periodo del 2013.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo, definito come la differenza tra "ricavi netti" e "costo del venduto" ha evidenziato un decremento di 13,0 milioni di euro in valore assoluto rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, mentre l'incidenza sul fatturato netto è passata dal 29,4% del primo trimestre 2012 all'attuale 29,0%.

A titolo esplicativo, il "costo del venduto" include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all'acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e relative spese, lavorazioni conto terzi, energie,

ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori. Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 8,5 milioni di euro (7,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

Le **spese operative** sostenute nel corso del primo trimestre del 2013 sono state pari a 78,2 milioni di euro, inferiori di 9,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (87,9 milioni di euro), a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere un elevato livello di redditività.

A titolo esplicativo, le spese operative includono i costi del personale, i costi per servizi e godimento di beni di terzi, nonché costi operativi al netto di proventi operativi non inclusi all'interno del margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 11,8 milioni di euro (12,3 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato, definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti, in diminuzione in valore assoluto rispetto ai primi tre mesi del 2012 (30,1 milioni di euro nei primi tre mesi del 2013 e 33,0 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2012). In termini di Risultato Operativo (**EBIT**), la performance del periodo in corso è anch'essa in flessione rispetto ai primi tre mesi del 2012, con un EBIT consolidato pari in valore assoluto a 9,8 milioni di euro ed al 3,2% in rapporto al fatturato (3,8% lo scorso anno).

Il risultato delle attività finanziarie peggiora rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per 8,0 milioni di euro (7,2 milioni di euro nei primi tre mesi del 2012). Questo per effetto principalmente del venir meno nel primo trimestre 2013 dei proventi da partecipazioni (1,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012) solo parzialmente compensati dal miglioramento del saldo netto di oneri e proventi finanziari (+ 0,3 milioni di euro) ottenuto essenzialmente a seguito della capitalizzazione, effettuata nel 2013, di oneri finanziari per 1,6 milioni di euro.

L'utile netto consolidato si attesta così a 1,1 milioni di euro, in flessione in valore assoluto rispetto ai primi tre mesi del 2012. Le imposte di periodo sono stimate pari a 0,7 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%.

Situazione patrimoniale consolidata

<i>In milioni di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Situazione Patrimoniale			
Capitale di Funzionamento Netto	11,0	(81,1)	92,0
Immobilizzazioni Tecniche Nette	324,5	321,0	3,5
Immobilizzazioni Immateriali Nette	665,5	661,0	4,5
Immobilizzazioni Finanziarie	6,7	6,7	0,0
Fondi	(76,1)	(75,9)	(0,3)
Capitale Investito Netto	931,6	831,7	99,9
Indebitamento Finanziario Netto	487,7	391,8	95,9
Patrimonio Netto	443,8	439,9	4,0
Fonti di Finanziamento	931,6	831,7	99,9
Patrimonio di terzi	1,2	1,2	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2013, pari a 11,0 milioni di euro, nel corso dei primi tre mesi del 2013 ha assorbito cassa per 92,0 milioni di euro. Tale andamento è dovuto principalmente alla stagionalità del mercato Due Ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. In particolare, il capitale circolante netto è definito come la somma di crediti commerciali, rimanenze di magazzino, debiti commerciali ed altre attività e passività non commerciali.

Le **immobilizzazioni materiali**, costituite da immobili, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento e dalle attività destinate alla vendita, ammontano a 324,5 milioni di euro al 31 marzo 2013, in crescita di 3,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. Tale incremento è dovuto sostanzialmente al volume delle acquisizioni effettuate nel periodo che ha superato il valore degli ammortamenti.

Le **immobilizzazioni immateriali**, costituite da costi di sviluppo capitalizzati, da costi per brevetti e know how, nonché da goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo nel corso degli ultimi anni, ammontano complessivamente a 665,5 milioni di euro, con una crescita di 4,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. Come nel caso precedente, anche per le immobilizzazioni immateriali il valore degli investimenti è stato superiore a quello degli ammortamenti.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite come la somma delle voci "partecipazioni" e "altre attività finanziarie non correnti" ammontano complessivamente a 6,7 milioni di euro, in linea con i valori al 31 dicembre 2012.

I **fondi**, costituiti dalla somma di fondi pensione e benefici a dipendenti, altri fondi a lungo termine, nonché dalla quota corrente di altri fondi a lungo termine, ammontano complessivamente a 76,1 milioni di euro in lieve crescita rispetto al 31 dicembre 2012 (75,9 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2013 risulta pari a 487,7 milioni di euro, rispetto a 391,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012. Il peggioramento di 95,9 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuto principalmente alla stagionalità del mercato Due Ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2013 ammonta a 443,8 milioni di euro, in crescita di circa 4,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012.

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 31 marzo 2013"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

<i>In milioni di euro</i>	1° Trimestre		
	2013	2012	Variazione
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(391,8)	(335,9)	(55,9)
Cash Flow Operativo	21,6	23,4	(1,8)
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	(92,0)	(78,0)	(14,0)
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(28,4)	(31,0)	2,6
Variazione Patrimonio Netto	2,9	(0,9)	3,8
Totale Variazione	(95,9)	(86,5)	(9,4)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(487,7)	(422,4)	(65,3)

Nel corso dei primi tre mesi del 2013 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 95,9 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 21,6 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 92,0 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 28,4 milioni di euro. Questo valore include investimenti per 22,3 milioni di euro e altre variazioni, prevalentemente generate da effetto cambio, per 6,1 milioni di euro.

L'impatto sul cash flow dell'acquisto di azioni proprie è stato di 0,7 milioni di euro.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 95,9 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 487,7 milioni di euro.

Risultati per tipologia di prodotto

Due Ruote

	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	50,3	155,0	61,2	183,7	-17,8%	-15,6%	(10,9)	(28,7)
di cui EMEA	46,1	136,1	57,8	166,6	-20,3%	-18,3%	(11,7)	(30,5)
<i>(di cui Italia)</i>	8,8	29,5	14,3	48,6	-38,3%	-39,2%	(5,5)	(19,1)
di cui America	4,2	18,9	3,3	17,1	25,2%	10,2%	0,8	1,7
India	13,1	8,3					13,1	8,3
Asia Pacific 2W	24,2	45,1	27,5	49,8	-11,8%	-9,4%	(3,2)	(4,7)
TOTALE	87,6	208,4	88,6	233,5	-1,2%	-10,8%	(1,0)	(25,1)
Scooter	79,9	139,1	79,2	154,0	0,9%	-9,7%	0,7	(14,9)
Moto	7,6	41,9	9,4	44,4	-18,7%	-5,6%	(1,8)	(2,5)
Ricambi e Accessori		25,4		29,9		-15,2%		(4,5)
Altro		2,0		5,2		-61,0%		(3,2)
TOTALE	87,6	208,4	88,6	233,5	-1,2%	-10,8%	(1,0)	(25,1)

Il mercato delle Due Ruote è costituito principalmente da due segmenti di prodotto: scooter e moto. Si affiancano il relativo indotto dei ricambi e degli accessori, la vendita di motori a terze parti, la partecipazione alle principali competizioni sportive due ruote e i servizi di assistenza.

Commento ai principali risultati e fatti di rilievo del settore

Il Gruppo Piaggio ha mantenuto nei primi tre mesi del 2013 la propria posizione di leadership sul mercato europeo delle due ruote con una quota di mercato pari al 16,1%, 25,4% nel segmento scooter e 4,6% nelle moto.

Con riguardo al mercato italiano il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership con una quota complessiva pari al 21,6%, (31,5% nel segmento scooter), in arretramento rispetto al 2012.

Ottima la performance conseguita sul mercato statunitense dove, a fronte di un segmento scooter in contrazione del 34,1% il Gruppo ha incrementato le vendite del 25,2% portando la sua quota al 24,6%. In tale contesto prosegue l'impegno da parte del Gruppo Piaggio per un rafforzamento della propria presenza nel comparto moto attraverso i brand Moto Guzzi e Aprilia.

Dal secondo trimestre del 2012 è iniziata la commercializzazione in India della Vespa. Nel primo trimestre 2013 le unità vendute sono risultate 13.100.

Per quanto riguarda il mercato Asia Pacific il Gruppo ha incrementato la quota di mercato sul mercato del Vietnam dal 17,8% al 18,5%.

Veicoli Commerciali

	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	2,0	15,6	3,0	20,1	-31,8%	-22,1%	(0,9)	(4,4)
<i>(di cui Italia)</i>	0,8	8,1	1,4	12,0	-42,0%	-32,6%	(0,6)	(3,9)
<i>(di cui America)</i>	0,1	0,4	0,4	1,1	-74,6%	-63,5%	(0,3)	(0,7)
India	48,8	79,4	50,7	89,5	-3,8%	-11,3%	(2,0)	(10,1)
TOTALE	50,8	95,1	53,7	109,6	-5,4%	-13,3%	(2,9)	(14,5)
Ape	49,8	78,3	50,9	86,5	-2,2%	-9,5%	(1,1)	(8,2)
Porter	0,6	6,7	0,8	8,1	-23,0%	-17,7%	(0,2)	(1,4)
Quargo	0,2	1,0	0,6	2,6	-73,5%	-62,8%	(0,4)	(1,7)
Mini Truk	0,3	0,5	1,5	2,9	-81,6%	-81,0%	(1,2)	(2,3)
Altro			0,0	0,0				
Ricambi e Accessori		8,5		9,5		-9,7%		(0,9)
TOTALE	50,8	95,1	53,7	109,6	-5,4%	-13,3%	(2,9)	(14,5)

Il business Veicoli Commerciali comprende veicoli a tre e quattro ruote con un peso a terra inferiore a 3,5 tonnellate (categoria N1 in Europa) concepiti per un utilizzo commerciale e privato, con il relativo indotto di ricambi ed accessori.

Commento ai principali risultati e fatti di rilievo del settore

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi tre mesi del 2013 un fatturato pari a circa 95,1 milioni di euro, inclusivi di circa 8,5 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in flessione del 13,3% rispetto all'analogo periodo del 2012. Le unità vendute sono passate da 53.700 unità, dei primi tre mesi del 2012, a 50.800 unità nel corso dell'attuale periodo con una flessione, inferiore al fatturato, del 5,4%. La riduzione del fatturato dell'India, oltre che dal calo delle unità vendute, è stata causata dalla svalutazione della rupia indiana.

Sul mercato EMEA e Americas il Gruppo Piaggio ha venduto nel corso dei primi tre mesi del 2013 2.000 unità, per un fatturato netto totale di circa 15,6 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori. Il calo delle unità vendute del 31,8% e del fatturato del 22,1%, rispetto all'analogo periodo del 2012, è

prevalentemente da imputare al mantenimento di uno scenario di forte contrazione del mercato di riferimento, rappresentato dal mercato domestico Italiano dei Veicoli Commerciali con un peso totale a terra < 3,5 ton, che ha registrato una flessione del 30,4%.

Nel mercato Indiano delle tre ruote Piaggio Vehicles Private Limited, con 48.800 unità vendute, rispetto alle 50.700 del corrispondente periodo 2012, continua tuttavia a mantenere il suo ruolo di player di riferimento con una quota di mercato del 32,9%. Più in dettaglio Piaggio Vehicles Private Limited consolida il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 51,3% e di player di riferimento nell'importante segmento del trasporto persone (passenger) con una quota di mercato del 28,6%.

Si segnala che nell'ultimo trimestre del 2012 è stata avviata la commercializzazione del nuovo tre ruote Ape City Passenger equipaggiato con un nuovo motore 200cc interamente sviluppato da Piaggio.

Il nuovo veicolo Ape City Passenger consentirà a Piaggio di entrare con forza nel settore di mercato dei veicoli a tre ruote per il trasporto delle persone in ambito urbano.

Sul mercato delle 4 ruote, Piaggio Vehicles Private Limited, nei primi tre mesi del 2013, ha avuto un ruolo marginale conseguendo una quota dello 0,5%.

Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2013

9 aprile 2013 presentata alla stampa internazionale l'attesissima Aprilia Caponord 1200, l'enduro stradale che si distingue per i contenuti tecnologici esclusivi e brevettati, come ADD, il sistema di sospensioni semiattive capace di adattare automaticamente la taratura in dipendenza del fondo stradale e della guida.

24 aprile 2013 il National Hospital for Pediatrics di Hanoi e l'Ospedale Pediatrico Bambino Gesù di Roma hanno inaugurato un progetto di collaborazione volto a curare oltre duemila bambini vietnamiti di età compresa tra 0 e 18 anni, e nato grazie all'aiuto di Piaggio Vietnam, che ha così realizzato la prima iniziativa del nuovo filone di attività sociali "**Vespa for Children**" recentemente annunciato dal Gruppo Piaggio.

Prevedibile evoluzione della gestione

Pur di fronte al rallentamento della crescita a livello globale, e delle economie occidentali in particolare, il Gruppo si impegna a proseguire lungo le direttrici delineate nel piano industriale presentato nel dicembre 2011.

Si conferma, quindi, sia l'impegno a generare una crescita della produttività (facendo leva sull'accresciuta presenza internazionale, per incrementare la competitività del costo del prodotto in processi chiave quali gli acquisti, il manufacturing, la progettazione) sia la strategia di sviluppo industriale e commerciale nell'area asiatica e di consolidamento della posizione di leadership nei mercati occidentali.

Dal punto di vista delle attività commerciali e industriali si prevede:

- la prosecuzione del percorso di crescita nell'area Asia Pacific attraverso l'ampliamento delle gamme veicoli a due ruote e l'espansione nei vari mercati dell'area, potendo anche far leva su una presenza industriale che è stata ulteriormente rafforzata nel corso del 2012 con l'avvio dello stabilimento dedicato alla produzione di motori in Vietnam;
- l'accelerazione delle vendite nel mercato indiano dello scooter, mercato caratterizzato da alti tassi di crescita in cui il Gruppo ha iniziato a operare nella primavera 2012 con l'introduzione del premium brand Vespa, che poggerà anche sull'espansione della rete di vendita e il rafforzamento dell'offerta di prodotto;
- la conferma della posizione di leadership del Gruppo nel mercato europeo delle due ruote, attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti, che tra le varie novità porterà nella prima parte del 2013 al lancio dell'iconica Vespa 946, e alla crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle gamme Moto Guzzi e Aprilia;
- la crescita delle vendite nei veicoli commerciali in India, anche grazie all'ingresso in nuovi segmenti del mercato indiano delle tre ruote con il nuovo Apé City e all'introduzione dei nuovi modelli nel segmento a 4 ruote, e nei Paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani, asiatici e dell'America Latina;
- il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali.

Dal punto di vista tecnologico, il Gruppo Piaggio conferma l'impegno allo sviluppo di gamme di veicoli a due ruote e veicoli commerciali e di motorizzazioni termiche e ibride caratterizzate da forti abbattimenti dei consumi di carburante e delle emissioni inquinanti.

Alla luce del perdurare delle difficoltà del contesto macroeconomico, la società presenterà, entro fine anno, un nuovo Piano Strategico 2014-2018, in anticipo rispetto alla scadenza del precedente Piano 2011-2014.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2013 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate nella nota E del Bilancio consolidato.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 settembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com, nella sezione *Governance*.

Rapporti interscorsi con le Controllanti

Piaggio & C. S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di IMMSI ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. Nel corso del periodo tale direzione e coordinamento si è esplicato nelle seguenti attività:

- Per quanto riguarda le informazioni contabili obbligatorie, in particolare i bilanci e le relazioni degli amministratori con riferimento alla situazione delle società del Gruppo, IMMSI ha definito un manuale di gruppo nel quale sono identificati i principi contabili adottati e le scelte facoltative operate nella loro attuazione al fine di poter rappresentare in maniera coerente ed omogenea la situazione contabile consolidata.
- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare della Società, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- Infine, IMMSI ha fornito alla Società e alle società controllate attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A.. Tale contratto, sottoscritto a normali condizioni di mercato, è stato preventivamente approvato dal

Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

Si segnala, inoltre, che Omniaholding S.p.A. ha sottoscritto sul mercato finanziario titoli obbligazionari di Piaggio & C. per un valore di 2,9 milioni di euro e conseguentemente ne incassa i correlati interessi.

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

Rapporti intersocietari tra le società controllate

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

Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
 - Piaggio Hrtvaska
 - Piaggio Hellas
 - Piaggio Group Americas
 - Piaggio Vietnam
- vende motori a Nacional Motor
- vende componenti a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo
- rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

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

- Piaggio Indonesia
- Piaggio Group Japan
- Piaggio & C. S.p.A.

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

Nacional Motor fornisce a Piaggio & C. S.p.A.

- veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui propri mercati di competenza.

Piaggio Vespa fornisce a Piaggio & C. S.p.A.

- servizi di back office sia commerciale che di amministrazione e gestione del credito

Piaggio Hrtvaska, Piaggio Hellas, Piaggio Group Americas e Piaggio Vietnam

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

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

- forniscono a Piaggio Vietnam un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio France, Piaggio Deutschland, Piaggio Limited, Piaggio Espana e Piaggio Vespa

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

Piaggio Asia Pacific

- fornisce a Piaggio Vietnam un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita nella regione Asia Pacific.

Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.a.:
 - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
 - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:
 - un servizio di scouting di fornitori locali;

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

- un servizio di gestione della squadra corse;
- un servizio di progettazione veicoli.

Atlantic 12

- fornisce a Piaggio & C. S.p.a. un immobile in locazione.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

Si segnala che i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente non detengono partecipazioni nell'Emittente.

Altre informazioni

Societario

Nel corso del periodo la struttura societaria del Gruppo non ha subito modifiche.

Stock option plan

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e successivamente modificato, riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("Piano 2007-2009"), si segnala che alla data del 31 marzo 2013 risultano essere assegnati complessivamente n. 3.940.000 diritti di opzione per un corrispondente numero di azioni.

Informazioni dettagliate sul Piano 2007-2009 sono disponibili nei documenti informativi pubblicati dall'Emittente ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob, consultabili anche sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com nella sezione Governance.

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2012	3.940.000		
° di cui esercitabili al 31.12.2012	3.940.000		
Nuovi diritti assegnati nel 1° Trimestre 2013			
Diritti esercitati nel 1° Trimestre 2013			
Diritti decaduti nel 1° Trimestre 2013			
Diritti esistenti al 31.03.2013	3.940.000		
° di cui esercitabili al 31.03.2013	3.940.000		

Mantova, 6 maggio 2013

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno

Gruppo Piaggio

Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Nota illustrativa al 31 marzo 2013

Conto Economico Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Ricavi Netti	4	303.449	18	343.122	248
Costo per materiali	5	175.318	5.063	201.475	6.737
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	54.272	990	65.789	1.103
Costi del personale	7	61.887		61.854	
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8	9.891		8.654	
Ammortamento delle attività immateriali	8	10.387		11.329	
Altri proventi operativi	9	22.525	176	23.656	43
Altri costi operativi	10	4.415	4	4.638	
Risultato operativo		9.804		13.039	
Risultato partecipazioni	11			1.056	
Proventi finanziari	12	436		776	
Oneri finanziari	12	8.308	51	9.464	58
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	(168)		422	
Risultato prima delle imposte		1.764		5.829	
Imposte del periodo	13	706		2.623	
Risultato derivante da attività di funzionamento		1.058		3.206	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
Utile (perdita) del periodo		1.058		3.206	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		1.072		3.210	
Azionisti di minoranza		(14)		(4)	
Risultato per azione (dati in €)	15	0,003		0,009	
Risultato diluito per azione (dati in €)	15	0,003		0,009	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		1.058	3.206	(2.148)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	29	1.687	(525)	2.212
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	29	(403)		(403)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	29	2.336	208	2.128
Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)*		3.620	(317)	3.937
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		4.678	2.889	1.789
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali				
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		4.699	2.890	1.809
Azionisti di minoranza		(21)	(1)	(20)

Stato Patrimoniale Consolidato

		Al 31 marzo 2013		Al 31 dicembre 2012	
<i>In migliaia di euro</i>	Note	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	665.515		660.968	
Immobili, impianti e macchinari	17	324.546		321.015	
Investimenti immobiliari	18				
Partecipazioni	19	6.049		6.049	
Altre attività finanziarie	20	13.172		13.047	
Crediti verso erario a lungo termine	21	1.317		1.195	
Attività fiscali differite	22	41.311		36.714	
Crediti Commerciali	23	28		28	
Altri crediti	24	14.271	372	13.781	372
Totale Attività non correnti		1.066.209		1.052.797	
Attività destinate alla vendita	28				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	120.130	991	63.079	946
Altri crediti	24	29.413	6.581	37.301	6.610
Crediti vs erario breve	21	24.756		18.592	
Rimanenze	25	257.379		221.086	
Altre attività finanziarie	26	1.260		1.260	
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	103.277		86.110	
Totale Attività Correnti		536.215		427.428	
TOTALE ATTIVITA'		1.602.424		1.480.225	

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Al 31 marzo 2013		Al 31 dicembre 2012	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	29	442.624		438.628	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	29	1.224		1.245	
Totale patrimonio netto		443.848		439.873	
Passività non correnti					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	30	493.700	2.900	376.574	2.900
Debiti Commerciali	31	271		259	
Altri fondi a lungo termine	32	12.362		12.352	
Passività fiscali differite	33	6.991		6.639	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	34	50.864		50.470	
Debiti tributari	35	464		555	
Altri debiti a lungo termine	36	6.475		6.423	
Totale Passività non correnti		571.127		453.272	
Passività correnti					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	30	111.096		115.042	
Debiti Commerciali	31	394.040	11.393	392.893	17.382
Debiti tributari	35	13.681		15.757	
Altri debiti a breve termine	36	55.733	195	50.345	187
Quota corrente altri fondi a lungo termine	32	12.899		13.043	
Totale passività correnti		587.449		587.080	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.602.424		1.480.225	

Rendiconto Finanziario Consolidato

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

	Note	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		1.072		3.210	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		(14)		(4)	
Imposte dell'esercizio	13	706		2.623	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	9.891		8.654	
Ammortamento attività immateriali	8	10.387		11.329	
Costi non monetari per stock option		0		171	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.334		5.622	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)		329		427	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		6			
Proventi finanziari	12	(250)		(483)	
Proventi per dividendi		0		(6)	
Oneri finanziari	12	7.150		8.521	
Proventi da contributi pubblici		(1.758)		(981)	
Quota risultato delle collegate		0		(1.050)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(57.051)	(45)	(59.430)	627
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	7.398	29	(2.075)	(40)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25	(36.293)		(30.998)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	31	1.159	(5.989)	17.790	(3.837)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		5.440	8	5.365	18
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	32	(2.514)		(2.594)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	34	(1.670)		(2.663)	
Altre variazioni		(14.292)		(14.351)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(65.970)		(50.923)	
Interessi passivi pagati		(4.099)		(4.239)	
Imposte pagate		(3.586)		(5.077)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(73.655)		(60.239)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(9.316)		(15.178)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		22		29	
Investimento in attività immateriali	16	(12.993)		(14.769)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		10		448	
Acquisto attività finanziarie				(7.216)	
Interessi incassati		89		231	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(22.188)		(36.455)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	29	(703)		(721)	
Finanziamenti ricevuti	30	118.497		130.000	
Esborso per restituzione di finanziamenti	30	(5.624)		(84.813)	
Rimborso leasing finanziari	30	(231)		(219)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		111.939		44.247	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		16.096		(52.447)	
Saldo iniziale		84.140		151.802	
Differenza cambio					
Saldo finale		100.236		99.355	

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 31 marzo dei due periodi a confronto.

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Al 31 marzo 2013	Al 31 marzo 2012	Variazione
Disponibilità liquide	27	103.277	107.499	(4.222)
Scoperti di c/c	30	(3.041)	(8.144)	5.103
Saldo finale		100.236	99.355	881

Posizione Finanziaria Netta Consolidata (Indebitamento Finanziario Netto)

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Liquidità	27	103.277	86.110	17.167
Titoli	26	1.260	1.260	0
Crediti finanziari correnti		1.260	1.260	0
Debiti verso banche	30	(58.271)	(61.943)	3.672
Quota corrente di finanziamenti bancari	30	(29.556)	(31.363)	1.807
Debiti verso società di factoring	30	(20.696)	(19.179)	(1.517)
Debiti per leasing	30	(946)	(936)	(10)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	30	(1.627)	(1.621)	(6)
Indebitamento finanziario corrente		(111.096)	(115.042)	3.946
Indebitamento finanziario corrente netto		(6.559)	(27.672)	21.113
Debiti verso banche e istituti finanziatori	30	(278.464)	(160.277)	(118.187)
Prestito obbligazionario	30	(193.584)	(193.550)	(34)
Debiti per leasing	30	(5.568)	(5.809)	241
Debiti verso altri finanziatori	30	(3.564)	(4.532)	968
Indebitamento finanziario non corrente		(481.180)	(364.168)	(117.012)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		(487.739)	(391.840)	(95.899)

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte pari a €/000 12.520 ed i relativi ratei (vedi nota 30 della Nota illustrativa).

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	16.096
Esborso per restituzione finanziamenti	5.624
Rimborso leasing finanziari	231
Finanziamenti ricevuti	(118.497)
Amortized cost su fin. a ML	2.008
Finanziamenti per leasing ricevuti	
Rimborso finanziamenti erogati	
Acquisto attività finanziarie	
Realizzo attività finanziarie	
Differenze cambio	(1.361)
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	(95.899)

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2013 / 31 marzo 2013

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per attualizzazione TFR	Riserva per Stock Option	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>														
Al 1° gennaio 2013		199.504	3.493	14.593	(3.269)	(5.859)	993	(16.902)	(3.145)	13.385	235.835	438.628	1.245	439.873
Onere del periodo per piani di stock option	29											0		0
Riparto utile	29											0		0
Distribuzione dividendi	29											0		0
Acquisto azioni proprie	29	(196)									(507)	(703)		(703)
Totale utile (perdita) complessiva	29				1.687			2.343	(403)		1.072	4.699	(21)	4.678
Al 31 marzo 2013		199.308	3.493	14.593	(1.582)	(5.859)	993	(14.559)	(3.548)	13.385	236.400	442.624	1.224	443.848

Movimentazione 1 gennaio 2012 / 31 marzo 2012⁽¹⁾

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per attualizzazione TFR	Riserva per Stock Option	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2012	202.209	3.493	12.241	(1.510)	(5.859)	993	(13.087)	1.447	12.700	232.409	445.036	1.182	446.218
Onere del periodo per piani di stock option									171		171		171
Riparto utile											0		0
Distribuzione dividendi											0		0
Acquisto azioni proprie	(223)									(498)	(721)		(721)
Totale utile (perdita) complessiva				(525)			205			3.210	2.890	(1)	2.889
Al 31 marzo 2012	201.986	3.493	12.241	(2.035)	(5.859)	993	(12.882)	1.447	12.871	235.121	447.376	1.181	448.557

⁽¹⁾ I valori sono stati rideterminati in seguito all'applicazione del principio contabile IAS 19 revised.

Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2013

A) ASPETTI GENERALI

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

Il presente Bilancio Trimestrale abbreviato è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse secondo i principi contabili internazionali vigenti.

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2012. Rispetto al primo trimestre 2012 il perimetro di consolidamento risulta ampliato per effetto della costituzione, in data 8 ottobre 2012, di una nuova società in California. La variazione avvenuta, essendo di entità limitata, non compromette la confrontabilità dei dati con i precedenti periodi.

2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente Bilancio Trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio Trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo 2.1 "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2013".

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero.

Si segnala inoltre che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni

eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

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

2.1 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2013

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli "Altri utili/(perdite) complessivi" a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

2.2 Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2013 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2013, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Bilancio Trimestrale abbreviato:

- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

2.3 Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato i seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio*, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

Alla data della presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari* lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.

ALTRE INFORMAZIONI

Si ricorda che, nell'apposito paragrafo del presente documento, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi del 2013 e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati i seguenti:

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 31 marzo 2013	Cambio medio 1° Trimestre 2013	Cambio puntuale 31 dicembre 2012	Cambio medio 1° Trimestre 2012
Dollari USA	1,281	1,32036	1,3194	1,31100
Sterline G.Bretagna	0,84560	0,85172	0,8161	0,83451
Rupie India	69,566	71,52121	72,560	65,88632
Dollari Singapore	1,59	1,63454	1,6111	1,65731
Renminbi Cina	7,96	8,21930	8,2207	8,27018
Kune Croazia	7,594	7,58409	7,5575	7,55721
Yen Giappone	120,87	121,91006	113,61	103,98980
Dong Vietnam	27.126,83	27.823,60779	27.776,32	27.594,86003
Dollari Canada	1,3021	1,33172	1,3137	1,31289
Rupie Indonesia	12.448,00	12.787,45348	12.714,00	11.901,86097

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

A partire dal 24 gennaio 2012 il Gruppo ha assunto una organizzazione per aree geografiche, EMEA e Americas, Asia Pacific 2W e India.

Come già illustrato nell'ambito del commento all'andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio, l'**EBITDA consolidato** è 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.

Conto Economico per settori operativi

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2013	52,3	61,9	24,2	138,4
	1° Trimestre 2012	64,1	50,7	27,5	142,3
	Variazione	(11,8)	11,1	(3,2)	(3,9)
	Variazione %	-18,5%	22,0%	-11,8%	-2,8%
Fatturato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2013	170,6	87,7	45,1	303,4
	1° Trimestre 2012	203,8	89,5	49,8	343,1
	Variazione	(33,2)	(1,8)	(4,7)	(39,7)
	Variazione %	-16,3%	-2,0%	-9,4%	-11,6%
Margine lordo (milioni di euro)	1° Trimestre 2013	51,1	19,0	17,8	88,0
	1° Trimestre 2012	60,6	21,1	19,4	101,0
	Variazione	(9,4)	(2,0)	(1,5)	(13,0)
	Variazione %	-15,5%	-9,6%	-7,9%	-12,8%
EBITDA (milioni di euro)	1° Trimestre 2013				30,1
	1° Trimestre 2012				33,0
	Variazione				(2,9)
	Variazione %				-8,9%
EBIT (milioni di euro)	1° Trimestre 2013				9,8
	1° Trimestre 2012				13,0
	Variazione				(3,2)
	Variazione %				-24,8%
Risultato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2013				1,1
	1° Trimestre 2012				3,2
	Variazione				(2,1)
	Variazione %				-67,0%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 303.449

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.340) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.153), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per area geografica

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

<i>In migliaia di euro</i>	1° Trimestre 2013		1° Trimestre 2012		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
EMEA e Americas	170.607	56,2	203.797	59,4	(33.190)	-16,3
India	87.695	28,9	89.512	26,1	(1.817)	-2,0
Asia Pacific 2W	45.147	14,9	49.813	14,5	(4.666)	-9,4
Totale	303.449	100,0	343.122	100,0	(39.673)	-11,6

La flessione dei ricavi è stata originata da un lato dal calo delle vendite registrate nel mercato europeo e nell'area Asia Pacific e dall'altro dalla svalutazione della rupia indiana.

5. Costi per materiali

€/000 175.318

L'incidenza percentuale dei costi per materiali sui ricavi netti è diminuita, passando dal 58,7% dei primi tre mesi del 2012 al 57,8% del corrente periodo.

Tale voce comprende per €/000 5.063 i costi relativi agli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 54.272

Il risparmio conseguito di €/000 11.517 è stato essenzialmente generato dalla riduzione dei volumi di attività.

Le prestazioni di servizio includono principalmente le spese di trasporto di veicoli e ricambi (€/000 7.336), le lavorazioni di terzi su componenti di produzione (€/000 4.316), le utenze (€/000 5.955), le spese di pubblicità e promozione (€/000 6.190), nonché le consulenze legali e fiscali ed i servizi in outsourcing (€/000 7.074). Esse includono costi per il lavoro interinale per €/000 222.

I costi di godimento comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 2.335, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

7. Costi del personale

€ / 000 61.887

Il costo del personale nel suo complesso risulta sostanzialmente in linea con i valori del primo trimestre 2012. Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati € / 000 5.642 principalmente relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità del sito di Martorelles.

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

<i>Qualifica</i>	Consistenza media		<i>Variazione</i>
	<i>1° Trimestre 2013</i>	<i>1° Trimestre 2012</i>	
Dirigenti	96	95	1
Quadri	566	567	(1)
Impiegati	2.206	2.174	32
Intermedi e operai	5.604	5.288	316
Totale	8.472	8.124	348

<i>Qualifica</i>	Consistenza puntuale al		<i>Variazione</i>
	<i>31 marzo 2013</i>	<i>31 dicembre 2012</i>	
Dirigenti	96	96	0
Quadri	563	573	(10)
Impiegati	2.210	2.214	(4)
Intermedi e operai	5.618	5.246	372
Totale	8.487	8.129	358

L'incremento degli organici è da ricondurre alla consociata indiana.

<i>n. persone</i>	Consistenza puntuale al		<i>Variazione</i>
	<i>31 marzo 2013</i>	<i>31 dicembre 2012</i>	
Emea e Americas	4.322	4.318	4
India	3.216	2.814	402
Asia Pacific 2W	949	997	(48)
Totale	8.487	8.129	358

Si precisa che la consistenza media dell'organico è influenzata dalla presenza nei mesi estivi degli addetti stagionali (contratti a termine e contratti di somministrazione a tempo determinato).

Il Gruppo, infatti, per far fronte ai picchi di richiesta tipici dei mesi estivi fa ricorso all'assunzione di personale a tempo determinato.

8. Ammortamenti e costi da impairment

€ / 000 20.278

La voce mostra nel suo complesso una sostanziale stabilità rispetto al primo trimestre 2012 (€ / 000 19.983). La diminuzione registrata nella voce degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali a seguito della modifica della vita utile dei marchi Aprilia e Moto Guzzi (applicata dal dicembre 2012) è stata compensata dall'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per effetto

dell'entrata in esercizio del magazzino ricambi di Pontedera e dello stabilimento Vespa in India. L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*. L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2012 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

9. Altri proventi operativi **€/000 22.525**

Gli altri proventi operativi evidenziano una riduzione di €/000 1.131 rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2012.

La flessione degli altri proventi operativi è principalmente originata dalla riduzione delle attività.

10. Altri costi operativi **€/000 4.415**

Complessivamente gli altri costi operativi evidenziano un risparmio di €/000 223. Tale variazione è essenzialmente dovuta ai minori accantonamenti a fondi rischi rispetto a quelli operati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

11. Proventi netti da partecipazioni **€/000 0**

Nel primo trimestre 2013 non si sono registrati proventi netti da partecipazioni. Nel corrispondente periodo dello scorso anno erano stati contabilizzati proventi per €/000 1.056, di cui €/000 1.050 connessi alla valutazione ad equity della partecipazione nella joint-venture Zongshen Piaggio Foshan.

12. Proventi (Oneri) finanziari netti **€/000 (8.040)**

Il risultato delle attività finanziarie migliora rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per €/000 8.040 (€/000 8.266 nei primi tre mesi del 2012). Lo scostamento è influenzato dalla capitalizzazione di oneri finanziari per €/000 1.599 in applicazione dello IAS 23, che ha compensato l'incremento degli oneri finanziari generato dalla crescita dell'indebitamento e delle commissioni sostenute per il rifinanziamento del debito.

13. Imposte **€/000 706**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 706, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

14. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione **€/000 0**

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

15. Risultato per azione

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

		1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
Risultato netto	€/000	1.058	3.206
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	1.058	3.206
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		371.793.901	371.793.901
Risultato per azione ordinaria	€	0,003	0,009
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		372.460.580	372.418.030
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,003	0,009

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'

16. Attività immateriali

€/000 665.515

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto	Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre	Imm. in corso e acconti	Totale
Costo storico	104.710	217.857	148.283	557.322	5.643	52.724	1.086.539
Fondo svalutazioni							0
Fondo ammortamento	(54.650)	(175.397)	(80.771)	(110.382)	(4.371)		(425.571)
Consistenza al 31.12.2012	50.060	42.460	67.512	446.940	1.272	52.724	660.968
Investimenti	1.745	120			91	11.037	12.993
Passaggi in esercizio	920	232			37	(1.189)	
Ammortamenti	(5.140)	(3.875)	(1.206)		(166)		(10.387)
Dismissioni		(10)					(10)
Svalutazioni							0
Differenze cambio	600	119			19	1.317	2.055
Altri movimenti		(452)			(104)	452	(104)
Totale variazioni	(1.875)	(3.866)	(1.206)	0	(123)	11.617	4.547
Costo storico	108.595	218.003	148.283	557.322	5.856	64.341	1.102.400
Fondo svalutazioni							0
Fondo ammortamento	(60.410)	(179.409)	(81.977)	(110.382)	(4.707)		(436.885)
Consistenza al 31.03.2013	48.185	38.594	66.306	446.940	1.149	64.341	665.515

La ripartizione delle immobilizzazioni immateriali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2013			Valore al 31 dicembre 2012			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Costi di ricerca e sviluppo	48.185	59.672	107.857	50.060	49.158	99.218	(1.875)	10.514	8.639
Diritti di brevetto	38.594	4.225	42.819	42.460	3.095	45.555	(3.866)	1.130	(2.736)
Marchi, concessioni licenze	66.306		66.306	67.512		67.512	(1.206)	0	(1.206)
Avviamento	446.940		446.940	446.940		446.940	0	0	0
Altre	1.149	444	1.593	1.272	471	1.743	(123)	(27)	(150)
Totale	601.174	64.341	665.515	608.244	52.724	660.968	(7.070)	11.617	4.547

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni.

17. Immobili, impianti e macchinari**€/000 324.546**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Imm. in corso e acconti	Totale
Costo storico	31.586	148.663	375.802	483.825	44.456	60.255	1.144.587
Rivalutazioni							0
Fondo svalutazioni				(1.427)			(1.427)
Fondo ammortamento		(51.264)	(280.450)	(452.524)	(37.907)		(822.145)
Consistenza al 31.12.2012	31.586	97.399	95.352	29.874	6.549	60.255	321.015
Investimenti		12	830	373	173	7.929	9.317
Passaggi in esercizio		13.107	8.854	3.057	311	(25.329)	0
Ammortamenti		(1.207)	(4.571)	(3.636)	(477)		(9.891)
Dismissioni					(28)		(28)
Svalutazioni							0
Differenze cambio		952	2.214	(1)	124	844	4.133
Altri movimenti				(152)	152		0
Totale variazioni	0	12.864	7.327	(359)	255	(16.556)	3.531
Costo storico	31.586	162.905	388.924	486.657	45.466	43.699	1.159.237
Rivalutazioni							0
Fondo svalutazioni				(1.422)			(1.422)
Fondo ammortamento		(52.642)	(286.245)	(455.720)	(38.662)		(833.269)
Consistenza al 31.03.2013	31.586	110.263	102.679	29.515	6.804	43.699	324.546

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2013			Valore al 31 dicembre 2012			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Terreni	31.586		31.586	31.586		31.586	0	0	0
Fabbricati	110.263	2.196	112.459	97.399	14.806	112.205	12.864	(12.610)	254
Impianti e macchinari	102.679	27.584	130.263	95.352	31.460	126.812	7.327	(3.876)	3.451
Attrezzature	29.515	13.202	42.717	29.874	13.189	43.063	(359)	13	(346)
Altri beni	6.804	717	7.521	6.549	800	7.349	255	(83)	172
Totale	280.847	43.699	324.546	260.760	60.255	321.015	20.087	(16.556)	3.531

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Barcellona (Spagna), Baramati (India) e Vinh Phuc (Vietnam).

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Garanzie

Al 31 marzo 2013 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti.

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

Al 31 marzo 2013 non risultano in essere investimenti immobiliari.

19. Partecipazioni**€/000 6.049**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Partecipazioni in joint venture	5.838	5.838	0
Partecipazioni in società collegate	211	211	0
Totale	6.049	6.049	0

Il valore delle partecipazioni in joint venture è relativo alla valutazione della quota di patrimonio netto della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan di pertinenza del Gruppo.

20. Altre attività finanziarie non correnti**€/000 13.172**

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Crediti finanziari verso terzi	31	30	1
<i>Fair value</i> strumenti derivati di copertura	12.978	12.854	124
Partecipazioni in altre imprese	163	163	0
Totale	13.172	13.047	125

La voce *fair value* strumenti derivati di copertura è composta per €/000 9.938 dal *fair value* del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato, per €/000 2.940 dal *fair value* del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata indiana e per €/000 100 dal *fair value* del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

21. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 26.073**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Crediti verso l'Erario per IVA	23.065	16.412	6.653
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	1.381	1.636	(255)
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	1.627	1.739	(112)
Totale crediti tributari	26.073	19.787	6.286

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 1.317 rispetto a €/000 1.195 al 31 dicembre 2012, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 24.756 rispetto a €/000 18.592 al 31 dicembre 2012.

22. Attività fiscali differite

€/000 41.311

L'incremento rispetto ai valori al 31 dicembre 2012 è essenzialmente dovuto all'adeguamento al tax rate medio ponderato atteso per l'intero esercizio.

Nell'ambito delle valutazioni effettuate ai fini della definizione delle attività fiscali differite il Gruppo ha tenuto conto principalmente delle seguenti considerazioni:

1. delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse tenuto conto della loro scadenza;
2. dei risultati economici previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali derivanti dall'implementazione del riassetto organizzativo.

Alla luce di tali considerazioni, e in un'ottica anche prudenziale si è ritenuto di non riconoscere interamente i benefici fiscali derivanti dalle perdite riportabili e dalle differenze temporanee.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)

€/000 120.158

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Crediti verso clienti	119.167	62.161	57.006
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	987	946	41
Crediti verso imprese collegate	4	-	4
Totale	120.158	63.107	57.051

Al 31 marzo 2013 i crediti commerciali compresi nelle attività non correnti risultano pari a €/000 28 così come al 31 dicembre 2012.

I crediti verso società del Gruppo ad Equity sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles.

La voce Crediti verso imprese collegate include i crediti verso Immsi Audit.

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 26.132.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2013 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 92.539. Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 74.076.

Al 31 marzo 2013 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 20.696 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)**€ / 000 43.684**

La loro ripartizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Altri crediti non correnti:			
Verso Soc. Gruppo	138	138	0
Verso imprese collegate	234	234	0
Risconti	10.798	10.643	155
Anticipi a dipendenti	87	84	3
Depositi in garanzia	606	443	163
Verso Altri	2.408	2.239	169
Totale parte non corrente	14.271	13.781	490

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

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	6.328	6.359	(31)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	195	194	1
Crediti verso imprese collegate	58	57	1
Ratei attivi	455	631	(176)
Risconti attivi	6.248	8.162	(1.914)
Anticipi a fornitori	160	5.503	(5.343)
Anticipi a dipendenti	495	2.136	(1.641)
Fair value strumenti derivati di copertura	676		676
Depositi in garanzia	205	263	(58)
Crediti verso altri	14.593	13.996	597
Totale parte corrente	29.413	37.301	(7.888)

I crediti verso la Controllante sono connessi alla cessione dei crediti tributari avvenuta nell'ambito della procedura di consolidato fiscale di gruppo.

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

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

La voce *Fair value* strumenti derivati di copertura si riferisce principalmente al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

25. Rimanenze**€ / 000 257.379**

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	126.937	97.750	29.187
Fondo svalutazione	(13.590)	(13.352)	(238)
<i>Valore netto</i>	<i>113.347</i>	<i>84.398</i>	<i>28.949</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.962	20.678	(4.716)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>15.110</i>	<i>19.826</i>	<i>(4.716)</i>
Prodotti finiti e merci	154.766	143.049	11.717
Fondo svalutazione	(26.249)	(26.264)	15
<i>Valore netto</i>	<i>128.517</i>	<i>116.785</i>	<i>11.732</i>
Acconti	405	77	328
Totale	257.379	221.086	36.293

L'incremento è correlato alla stagionalità delle vendite.

26. Altre attività finanziarie correnti**€ / 000 1.260**

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Depositi Vincolati	1.260	1.260	0
Totale	1.260	1.260	0

Si tratta dell'incasso ottenuto dalla vendita di una licenza in Francia, che secondo la legislazione locale è attualmente vincolato in un deposito bancario, in attesa che scada il termine concesso dalla legge per eventuali oppositori.

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€ / 000 103.277**

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

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Depositi bancari e postali	103.225	71.424	31.801
Denaro e valori in cassa	48	59	(11)
Titoli	4	14.627	(14.623)
Totale	103.277	86.110	17.167

La voce Titoli è relativa ad un contratto di deposito effettuato dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

Al 31 marzo 2013 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

29. Capitale Sociale e riserve

€/000 443.848

Capitale sociale

€/000 199.308

Nel corso del periodo il capitale sociale risulta variato a seguito dell'acquisto di n. 354.500 azioni proprie. La sua composizione è la seguente:

In migliaia di euro

Capitale sottoscritto e versato	205.941
Azioni proprie in portafoglio al 31.12.2012	(6.437)
Acquisto azioni proprie del periodo	(196)
Capitale sociale al 31 marzo 2013	199.308

Al 31 marzo 2013 la Capogruppo risulta in possesso di n. 12.081.021 azioni proprie, equivalenti al 3,25% del capitale sociale.

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

Al 31 marzo 2013, secondo le risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Omniaholding S.p.A.	IMMSI S.p.A.	53,048	53,048
	Omniaholding S.p.A.	0,027	0,027
	Totale	53,075	53,075
Diego della Valle	Diego della Valle & C. S.a.p.a.	5,336	5,336
	Totale	5,336	5,336

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2013 risulta invariata e pari a €/000 3.493.

Riserva legale

€/000 14.593

La riserva legale al 31 marzo 2013 risulta invariata e pari a €/000 14.593.

Altre riserve

€ /000 (11.170)

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Riserva di conversione	(14.559)	(16.902)	2.343
Riserva Stock Option	13.385	13.385	0
Riserva fair value strumenti finanziari	(1.582)	(3.269)	1.687
Riserva attualizzazione TFR	(3.548)	(3.145)	(403)
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(12.163)</i>	<i>(15.790)</i>	<i>3.627</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Totale	(11.170)	(14.797)	3.627

La riserva fair value strumenti finanziari è negativa per € /000 1.582 e si riferisce agli effetti della contabilizzazione del cash flow hedge attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono più ampiamente descritte nell'ambito del commento delle passività finanziarie.

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.

Riserve di risultato

€ /000 236.400

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi

€ /000 1.224

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

Altri componenti di Conto Economico Complessivo

€/000 3.620

Il valore è così composto:

<i>In migliaia di euro</i>	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	Variazione
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(403)		(403)
Totale	(403)		(403)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Totale utili (perdite) di conversione	2.336	208	2.128
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	1.687	(525)	2.212
Totale	4.023	(317)	4.340
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	3.620	(317)	3.937

30. Passività finanziarie (correnti e non correnti)**€ /000 604.796**

Nel corso dei primi tre mesi del 2013 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di € /000 113.180 passando da € /000 491.616 a € /000 604.796. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2013 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di € /000 113.066.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2013			Passività finanziarie al 31 dicembre 2012			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	111.096	481.180	592.276	115.042	364.168	479.210	(3.946)	117.012	113.066
Fair Value strumenti derivati di copertura		12.520	12.520		12.406	12.406		114	114
Totale	111.096	493.700	604.796	115.042	376.574	491.616	(3.946)	117.126	113.180

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta al 31 marzo 2013 a € /000 487.739, rispetto a € /000 391.840 al 31 dicembre 2012, come si evince dal prospetto sulla Posizione Finanziaria Netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

<i>In migliaia di euro</i>	Saldo contabile al 31.12.2012		Nuove emissioni	Riclassifica a parte corrente	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo contabile al 31.03.2013
	Rimborsi						
Parte non corrente:							
Finanziamenti bancari	160.277		131.451	(12.606)	1.442	(2.100)	278.464
Obbligazioni	193.550					34	193.584
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	5.809			(241)			5.568
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	4.532			(968)			3.564
<i>Totale altri finanziamenti</i>	<i>10.341</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1.209)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9.132</i>
Totale	364.168	0	131.451	(13.815)	1.442	(2.066)	481.180

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2012</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Riclassifica da parte non corrente</i>	<i>Delta cambio</i>	<i>Altre Variazioni</i>	<i>Saldo contabile al 31.03.2013</i>
Parte corrente:							
Scoperti di c/c	1.970		1.067		4		3.041
Debiti di c/c	59.973	(4.662)			(81)		55.230
Obbligazioni	-						-
Debiti vs società di factoring	19.179		1.517				20.696
Quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	936	(231)		241			946
<i>di cui verso banche</i>	31.363	(14.471)		12.606		58	29.556
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	1.621	(962)		968			1.627
<i>Totale altri finanziamenti</i>	<i>33.920</i>	<i>(15.664)</i>	<i>0</i>	<i>13.815</i>	<i>0</i>	<i>58</i>	<i>32.129</i>
Totale	115.042	(20.326)	2.584	13.815	(77)	58	111.096

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 308.020 (di cui €/000 278.464 non corrente e €/000 29.556 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 64.286 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2009-2012. Il finanziamento scade a febbraio 2016 e prevede un piano di ammortamento in 14 rate semestrali al tasso variabile Euribor 6 mesi più spread di 1,323%. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2012, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 60.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse le garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2012, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- €/000 26.296 finanziamento a medio termine per USD/000 36.850 concesso da International Finance Corporation (membro della Banca Mondiale) alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 luglio 2019 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento di rate semestrali a partire dal gennaio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni parametri finanziari, secondo la prassi di mercato. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2012, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 15.250 finanziamento a medio termine per USD/000 19.680 concesso da International Finance Corporation alla consociata Piaggio Vietnam su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 luglio 2018 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento a rate

semestrali a partire dal luglio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni parametri finanziari, secondo la prassi di mercato. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2012, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;

- €/000 127.900 (del valore nominale di €/000 130.000) linea di credito revolving sindacata a medio termine concessa nel mese di dicembre 2011 ed erogata nel gennaio 2012 a seguito del perfezionamento delle condizioni sospensive. La linea di credito, del valore complessivo di €/000 200.000, ha una durata di 4 anni ed è stata sottoscritta con lo scopo di rifinanziare analoghe linee di credito esistenti e di prossima scadenza. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2012, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- €/000 942 (del valore nominale di €/000 1.000) linea di credito revolving a medio termine concessa da Monte dei Paschi di Siena nel mese di dicembre 2011 ed erogata nel gennaio 2012 a seguito del perfezionamento delle condizioni sospensive. La linea di credito, del valore complessivo di €/000 40.000, ha una durata di 18 mesi meno un giorno ed è stata sottoscritta con lo scopo di rafforzare la riserva di capacità di indebitamento;
- €/000 3.125 finanziamento concesso da GE Capital Interbanca stipulato nel settembre 2008 della durata di cinque anni;
- €/000 4.465 finanziamenti concessi da vari istituti bancari ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata;
- €/000 4.556 finanziamento concesso da Banca Intesa ai sensi della Legge 297/99 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata;
- €/000 1.200 finanziamento ad otto anni concesso da ICCREA nel dicembre 2008 che beneficia delle agevolazioni in conto interesse previste dalla legge 100/90.

La voce Obbligazioni per €/000 193.584 (del valore nominale di €/000 201.799) si riferisce:

- per €/000 142.109 (del valore nominale di €/000 150.000) al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 4 dicembre 2009 per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 1 dicembre 2016 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 7%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato rispettivamente un rating di BB- con outlook stabile e Ba2 con outlook negativo;
- per €/000 51.475 (del valore nominale di €/000 51.799) al prestito obbligazionario privato (*US Private Placement*) emesso il 25 luglio 2011 per USD/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale al tasso nominale annuo fisso del 6,50%. Al 31 marzo 2013 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 61.574. Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse.

All'interno dell'Indebitamento bancario a medio/lungo termine e nella voce Obbligazioni vi sono dei finanziamenti trattati dal punto di vista contabile secondo il criterio del costo ammortizzato (linee di credito revolving, prestito obbligazionario high-yield e prestito obbligazionario privato). Secondo tale

criterio l'ammontare nominale della passività viene diminuito dell'ammontare dei relativi costi di emissione e/o stipula oltreché degli eventuali costi legati al rifinanziamento di precedenti passività. L'ammortamento di tali costi viene determinato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, ovvero il tasso che sconta il flusso futuro degli interessi passivi e dei rimborsi di capitale al valore netto contabile della passività finanziaria. Inoltre, alcune passività sono contabilizzate al fair value con iscrizione al conto economico dei relativi effetti.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 11.705 di cui €/000 9.132 scadenti oltre l'anno e €/000 2.573 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing immobiliare per €/000 6.514 concesso da Unicredit Leasing (parte non corrente pari a €/000 5.568);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 5.191 concessi dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero dell'Università e della Ricerca a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 3.564).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 20.696.

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in valute diverse dall'euro e ciò lo espone al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio. La policy in essere sulla gestione del rischio di cambio ha l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale.

Tale *policy* prende in analisi:

- il rischio di cambio transattivo: la *policy* prevede la copertura integrale di tale rischio che deriva dalle differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento. Per la copertura di tale tipologia di rischio di cambio si ricorre in primo luogo alla compensazione naturale dell'esposizione (netting tra vendite ed acquisti nella stessa divisa estera) e, se necessario, alla sottoscrizione di contratti derivati di vendita o acquisto a termine di divisa estera oltre che ad anticipi di crediti denominati in divisa estera.

Al 31 marzo 2013 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento):

- per un valore di CAD/000 1.490 corrispondenti a €/000 1.135 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 27 maggio 2013;
- per un valore di CNY/000 70.600 corrispondenti a €/000 8.630 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 8 aprile 2013;
- per un valore di GBP/000 550 corrispondenti a €/000 652 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 24 aprile 2013;

- per un valore di JPY/000 145.000 corrispondenti a €/000 1.195 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 16 aprile 2013;
- per un valore di USD/000 5.800 corrispondenti a €/000 4.454 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 15 aprile 2013;

e operazioni di vendita a termine:

- per un valore di CAD/000 2.980 corrispondenti a €/000 2.217 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 10 giugno 2013;
- per un valore di CNY/000 9.300 corrispondenti a €/000 1.149 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 8 aprile 2013;
- per un valore di GBP/000 1.670 corrispondenti a €/000 1.957 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 19 giugno 2013;
- per un valore di JPY/000 39.000 corrispondenti a €/000 322 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 13 aprile 2013;
- per un valore di SEK/000 3.600 corrispondenti a €/000 428 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 6 giugno 2013;
- per un valore di SGD/000 100 corrispondenti a €/000 62 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 31 maggio 2013;
- ed infine per un valore di USD/000 44.850 corrispondenti a €/000 33.564 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 6 maggio 2013.

Di seguito il dettaglio delle operazioni in essere presso altre società del Gruppo:

- sulla società PT Piaggio Indonesia risultano acquisti per €/000 500, con scadenza media 5 aprile 2013;
- sulla società Piaggio Vehicles Private Limited risultano acquisti per €/000 5.500 con scadenza media 28 luglio 2013 e acquisti per USD/000 2.000 con scadenza media 30 aprile 2013; risultano inoltre operazioni di vendita per USD/000 2.245 con scadenza media 6 maggio 2013;
- sulla società Piaggio Group Americas risultano acquisti per CAD/000 1.000 con scadenza media 31 maggio 2013;
- sulla società Piaggio Vespa BV risultano vendite per USD/000 16.500 con scadenza media 19 aprile 2013;
- sulla società Piaggio Vietnam risultano acquisti per €/000 2.700, con scadenza media 12 maggio 2013;

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

- il rischio di cambio economico: deriva da variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget") e viene coperto mediante il ricorso a contratti derivati. Le poste oggetto di queste operazioni di copertura sono, quindi, rappresentate dai costi e ricavi in divisa estera previsti dal budget delle vendite e degli acquisti dell'anno. Il totale dei costi e ricavi previsti viene mensilizzato e le relative coperture vengono

posizionate esattamente sulla data media ponderata di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

Al 31 marzo 2013 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

- acquisti per CNY/000 192.000 corrispondenti a €/000 23.197 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 21 luglio 2013.

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

Al 31 marzo 2013 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è pari a €/000 676.

Rischio di Tasso d'Interesse

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi anche ricorrendo a strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap, secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali.

Al 31 marzo 2013 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 64.286 concesso da Banca Europea degli Investimenti. La struttura prevede tassi fissi crescenti (*step-up*) con l'obiettivo di stabilizzare i flussi finanziari associati al finanziamento; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2013 il fair value dello strumento è negativo e pari a €/000 3.115;
- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2013 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 9.938;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata Indiana per \$/000 36.850 concesso da International Finance Corporation. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso, trasformando il finanziamento da dollaro americano in rupia indiana e per circa un quarto del valore nominale da tasso variabile a tasso fisso. Al 31 marzo 2013 il *fair value* dello strumento è pari a €/000 2.679;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 19.680 concesso da International Finance Corporation. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso variabile a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte

minore (24%) a tasso variabile. Al 31 marzo 2013 il *fair value* dello strumento è negativo per €/000 201.

	FAIR VALUE
<u><i>Piaggio & C. S.p.A.</i></u>	
Interest Rate Swap	(3.115)
Cross Currency Swap	9.938
<u><i>Piaggio Vehicles Private Limited</i></u>	
Cross Currency Swap	2.679
<u><i>Piaggio Vietnam</i></u>	
Cross Currency Swap	(201)

31. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 394.311

Al 31 marzo 2013 risultano così ripartiti:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota non corrente</u>			
Debiti verso fornitori	271	259	12
Debiti commerciali v/soc. ad Equity			
Debiti commerciali v/collegate			
Debiti commerciali v/controllanti			
Totale	271	259	12

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota corrente</u>			
Debiti verso fornitori	382.647	375.511	7.136
Debiti commerciali v/soc. ad Equity	10.854	16.613	(5.759)
Debiti commerciali v/collegate	6		6
Debiti commerciali v/controllanti	533	769	(236)
Totale	394.040	392.893	1.147

I debiti verso società ad equity sono riferiti alla fornitura di veicoli dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan.

32. Fondi (quota corrente e non corrente)**€ / 000 25.261**

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

<i>In migliaia di euro</i>	Saldo al 31 dicembre 2012	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2013
Fondo garanzia prodotti	14.836	2.081	(2.237)		60	14.740
Fondo incidenti di qualità	789		(39)			750
Fondo rischi su partecipazioni	247					247
Fondo rischi contrattuali	3.935					3.935
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Fondo rischi per imposte	17			22		39
Altri fondi rischi	5.513	189	(353)	93	50	5.492
Totale	25.395	2.270	(2.629)	115	110	25.261

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

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	4.511	4.501	10
Fondo incidenti di qualità			0
Fondo rischi su partecipazioni	247	247	0
Fondo rischi contrattuali	3.935	3.935	0
Fondo rischi per garanzie prestate			0
Fondo rischi per imposte			0
Altri fondi rischi e oneri	3.669	3.669	0
Totale quota non corrente	12.362	12.352	10

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	10.229	10.335	(106)
Fondo incidenti di qualità	750	789	(39)
Fondo rischi su partecipazioni			0
Fondo rischi contrattuali			0
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Fondo rischi per imposte	39	17	22
Altri fondi rischi e oneri	1.823	1.844	(21)
Totale quota corrente	12.899	13.043	(144)

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.081 ed è stato utilizzato per €/000 2.237 a fronte di oneri sostenuti nell'anno.

Il fondo incidenti di qualità nel corso del periodo è stato utilizzato per €/000 39 a seguito della sostituzione di componenti difettosi forniti dai fornitori.

Il fondo rischi su partecipazioni copre la quota parte del patrimonio netto negativo delle controllate Piaggio China Co. Ltd e AWS do Brasil, nonché gli oneri che si prevede potranno derivare dalle stesse.

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

Il fondo per rischi da imposte riguarda l'ICI sul sito di Scorzè.

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 3.527.

33. Passività fiscali differite **€/000 6.991**

La voce ammonta a €/000 6.991 rispetto a €/000 6.639 al 31 dicembre 2012.

34. Fondi Pensione e benefici a dipendenti **€/000 50.864**

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2012	Al 31 dicembre 2012	Variazione
Fondi pensione	1.132	1.101	31
Fondo trattamento di fine rapporto	49.732	49.369	363
Totale	50.864	50.470	394

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.

35. Debiti Tributari (correnti e non correnti) **€/000 14.145**

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.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota non corrente</u>			
Debito per imposte sul reddito dell'esercizio		91	(91)
Debito per imposte non sul reddito			0
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA			0
- ritenute fiscali operate			0
- altri	464	464	0
Totale	464	464	0
Totale	464	555	(91)

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota corrente</u>			
Debiti per imposte sul reddito dell'esercizio	3.155	4.194	(1.039)
Debiti per imposte non sul reddito	33	65	(32)
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	5.010	3.076	1.934
. Ritenute fiscali operate	2.812	5.079	(2.267)
. Altri	2.671	3.343	(672)
Totale	10.493	11.498	(1.005)
Totale	13.681	15.757	(2.076)

36. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 62.208

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente degli altri debiti è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota non corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	22	19	3
Depositi cauzionali	2.116	2.003	113
Ratei passivi			0
Risconti passivi	1.096	1.160	(64)
Debiti verso istituti di previdenza			0
Fair Value strumenti derivati di copertura	2.841	2.841	0
Altri debiti	400	400	0
Totale	6.475	6.423	52

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione
<u>Quota corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	30.144	19.133	11.011
Depositi cauzionali		179	(179)
Ratei passive	8.675	8.450	225
Risconti passive	1.953	1.206	747
Debiti verso istituti di previdenza	5.816	8.827	(3.011)
Fair value strumenti derivati di copertura	274	1.521	(1.247)
Debiti diversi verso collegate	32	33	(1)
Debiti diversi verso controllanti	44	60	(16)
Debiti diversi verso altre parti correlate	119	94	25
<u>Altri debiti</u>	<u>8.676</u>	<u>10.842</u>	<u>(2.166)</u>
Totale	55.733	50.345	5.388

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 12.325 ed altre retribuzioni da pagare per €/000 17.819.

La voce *Fair Value* strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* (€/000 2.841 parte non corrente e €/000 274 parte corrente) di un *Interest Rate Swap* designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* secondo quanto disposto dal principio IAS 39.

E) RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 31 marzo 2013, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

<i>In migliaia di euro</i>	Fondazione Piaggio	Piaggio China	AWS do Brasil	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Studio D'Urso	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
Conto economico										
ricavi delle vendite				18					18	0,01%
costi per materiali				5.063					5.063	2,89%
costi per servizi e godimento beni di terzi					210	25	16	739	990	1,82%
altri proventi operativi				158	6			12	176	0,78%
altri costi operativi				1				3	4	0,09%
oneri finanziari							51		51	0,61%
proventi finanziari										
Attivo										
altre attività finanziarie non correnti										
altri crediti non correnti	234		138						372	2,61%
crediti commerciali correnti				987	4				991	0,82%
altri crediti correnti	32			195	26			6.328	6.581	22,37%
altre attività finanziarie correnti										
Passivo										
passività finanziarie scadenti oltre un anno							2.900		2.900	0,59%
debiti commerciali correnti		6		10.854				533	11.393	2,89%
altri debiti correnti	32					119		44	195	0,35%

F) EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2013 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 31 marzo 2013.

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

* * *

Mantova, 6 maggio 2013

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



Direzione e coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

CONTATTI

RESPONSABILE INVESTOR RELATIONS

Raffaele Lupotto

Email: investorrelations@piaggio.com

Tel. +390587 272286

Fax +390587 276093

Piaggio & C. SpA

Via Rinaldo Piaggio 25

56025 Pontedera (PI)